

## Inbjudan till teckning av aktier i TradeDoubler AB



Teckningsrelation:	Två (2) aktier berättigar aktieägarna till teckning av en (1) ny aktie
Teckningskurs:	25 kronor per ny aktie
Handel i teckningsrätter:	14–23 december 2009
Teckningsperiod:	14–30 december 2009

### **NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE**

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 30 december 2009; eller
- Senast den 23 december 2009 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Notera att aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerade tecknar nya aktier genom förvaltaren eller förvaltarna.

## VIKTIG INFORMATION

### Information till investerare

Med "TradeDoubler" eller "Bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhanget, TradeDoubler AB (publ) eller den koncernvari TradeDoubler AB (publ) är moderbolag. Med "Koncernen" avses TradeDoubler AB (publ) och dess dotterbolag. Med "SEB Enskilda" avses SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB Enskilda").

Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, tidigare VPC AB. Med "NASDAQ OMX" avses NASDAQ OMX Stockholm AB. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar, hänvisning till "GBP" avser brittiska pund och hänvisning till "EUR" avser euro. Hänvisning till "M" avser miljoner.

### Information till investerare

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen ha företräde.

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier i Bolaget ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada eller till person med hemvist i Kanada eller för sådan persons räkning, annat än i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte är föremål för, registreringskyldighet enligt Securities Act eller i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt någon provinslag i Kanada. Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig inte heller till personer i Kanada, Australien, Hongkong, Japan eller annat land där sådan åtgärd skulle innebära krav på ytterligare prospekt, annan erbjudandedokumentation, registrering eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag. Prospektet får inte distribueras i något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Förvärv av Värdepapper i strid med ovanstående kan vara ogiltigt.

I de medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har implementerat Prospektdirektivet – med undantag för Sverige – kan erbjudandet enligt detta prospekt endast lämnas under förutsättning att det inte leder till krav på upprättande av prospekt i sådana länder enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

För en mer detaljerad beskrivning av de restriktioner som hänför sig till erbjudandet, se "Överlåtelsebegränsningar m.m."

Prospektet har sammanställts av TradeDoubler baserat på egen information samt information från källor som TradeDoubler anser vara tillförlitliga. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas av SEB Enskilda avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i detta prospekt och ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden, då SEB Enskilda inte har gjort någon oberoende verifiering av informationen.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av TradeDoubler och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av TradeDoubler. Distributionen av detta prospekt innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och

uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per datumet för prospektet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. För det fall det sker väsentliga förändringar av informationen i prospektet, kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna i lagen om handel med finansiella instrument, vilken reglerar offentliggörande av tillägg till prospektet.

Som ett villkor för att få utnyttja teckningsrätterna eller teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt, kommer varje person som utnyttjar teckningsrätter eller tecknar nya aktier att anses ha gjort eller, i en del fall, bli ombudda att göra vissa utfästelser, vilka TradeDoubler, SEB Enskilda och andra kommer att förlita sig på. Se "Överlåtelsebegränsningar m.m.". TradeDoubler förbehåller sig rätten, efter eget bestämmande, att avvisa varje förvärv av Värdepapper som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan ge upphov till överträdelse av eller brott mot någon lagstiftning, regel eller föreskrift.

### Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar TradeDoublers aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "aves", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om TradeDoubler anser att dessa uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan TradeDoubler inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer, kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Andra faktorer som kan medföra att TradeDoubler faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i prospektet gäller endast vid tidpunkten för prospektet. TradeDoubler gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar. Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Koncernen är verksam. Även om TradeDoubler anser att dessa källor är tillförlitliga, har TradeDoubler inte oberoende verifierat informationen. Viss information bygger också på uppskattningar av TradeDoubler.

### Marknads- och branschinformation

De uppgifter om marknadstillväxt, marknadsstorlek, marknadsandelar samt TradeDoublers marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenter som anges i prospektet är TradeDoublers samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. TradeDoubler har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en relevant bild av TradeDoublers marknader. De källor som TradeDoubler baserat sin bedömning på är bland annat branschstatistik, uppgifter från oberoende undersökningsinstitut som Forrester Research och ZenithOptimedia samt uppgifter från underleverantörer. TradeDoubler har eftersträvat att i prospektet korrekt återge informationen från dessa källor. TradeDoubler har emellertid inte verifierat informationen från dessa källor. Såvitt TradeDoubler känner till och kan bedöma har inga fakta utelämnats som skulle kunna göra informationen felaktig eller vilseladande.

### Presentation av finansiell information

TradeDoublers reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2006–2008, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU, införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i detta prospekt har avrundats, för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen adderar inte siffrorna i vissa kolumner exakt till angiven totalsumma.

Förutom vad som anges i de revisionsberättelser för räkenskapsåren 2006–2008 som är införlivade i detta prospekt genom hänvisning samt i den granskningsrapport som avser delåret 1 januari 2009 – 30 september 2009 har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier i TradeDoubler AB	10
Bakgrund och motiv	11
Villkor och anvisningar	12
Så här gör du	14
Marknadsöversikt	15
Verksamhetsbeskrivning	20
Sammanfattning av finansiell information	33
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	39
Kapitalstruktur och annan finansiell information	43
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	49
Bolagsstyrning	53
Aktiekapital och ägarförhållanden	58
Bolagsordning m.m.	61
Legala frågor och kompletterande information	62
Vissa skattefrågor i Sverige	67
Delårsrapport januari–september 2009	69
Överlåtelsebegränsningar m.m.	81
Ordlista	84
Adresser	85

## NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i TradeDoubler berättigar till en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning. Vid tilldelning av sådana aktier som tecknats utan företrädesrätt ska aktier i första hand tilldelas tecknare som också tecknat aktier med stöd av företrädesrätt.

### Teckningskurs

25 SEK per aktie

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

9 december 2009

### Teckningsfid

14 – 30 december 2009

### Handel med teckningsrätter

14 – 23 december 2009

### Handel med betalda tecknade aktier ("BTA")

14 december 2009 – 15 januari 2010

### Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske till SEB senast den 30 december 2009 på särskild anmälningssedel, vilken kan erhållas från något av SEBs kontor i Sverige eller [www.seb.se/prospekt](http://www.seb.se/prospekt) eller [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com). Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på avräkningsnotan. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till och enligt instruktioner från sin eller sina förvaltare.

### Övrig information

#### ISIN-koder

Aktier:	SE0001552357
Teckningsrätter:	SE0003085315
BTA:	SE0003085323

#### Finansiell information

Bokslutskommuniké 2009

9 februari 2010

# Sammanfattning

## Nyemissionen i korthet

I syfte att återbetala TradeDoublers samtliga lån och stärka Bolagets finansiella ställning, beslutade styrelsen den 16 november 2009, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission om 356 MSEK med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 1 december 2009 beslutade styrelsen om storleken av aktiekapitalökningen, antalet aktier som kommer att emitteras och teckningskurs för de nya aktierna. Den 4 december 2009 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om nyemission.

Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 9 december 2009 är registrerade som aktieägare i TradeDoubler får teckna en (1) ny aktie för två (2) befintliga aktier i Bolaget. För det fall att samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt ska styrelsen besluta om tilldelning till tecknare som tecknat utan företrädesrätt.<sup>1</sup> Vid tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska sådana aktier i första hand tilldelas sådana tecknare som också har tecknat aktier med stöd av företrädesrätt. Teckningskursen har fastställts till 25 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför TradeDoubler högst cirka 356 MSEK före emissionskostnader. Teckning av aktier med företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med måndagen den 14 december 2009 till och med onsdagen den 30 december 2009. Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske senast den 30 december 2009.

Alecta, Fjärde AP-fonden, AMF, RAM ONE och Investment AB Öresund stöder nyemissionen och har förbundit sig att teckna aktier motsvarande deras respektive pro rata-del av nyemissionen, vilket motsvarar drygt 31 procent av emissionsbeloppet.

<sup>1</sup> Se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar".

Dessutom har Swedbank Robur Fonder, AMF Fonder, Första AP-fonden, Skandia Liv, Handelsbanken Fonder, Andra AP-fonden, Länsförsäkringar Småbolagsfond, Nordeas fonder och Felix Hagnö (genom bolag), grundare av TradeDoubler, vilka tillsammans har ett aktieinnehav som representerar drygt 34 procent av emissionsbeloppet, aviserat att de är positiva till nyemissionen samt har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen. Härutöver har Alecta, AMF, RAM ONE och Investment AB Öresund garanterat att teckna aktier om totalt 120 MSEK, vilket motsvarar cirka 34 procent av emissionsbeloppet. Nyemissionen är därmed i sin helhet förankrad genom teckningsåtaganden, avsiktsförklaringar och garantier från aktieägare i TradeDoubler. För ytterligare information se "Legala frågor och kompletterande information".

TradeDoublers styrelseordförande Mats Sundström och VD Örjan Frid har också aviserat att de har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen.

## TradeDoubler i korthet

TradeDoubler är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad internetmarknadsföring, en form av marknadsföring på internet där ersättningen är relaterad till den kundrespons som marknadsföringen genererar. Bolagets egenutvecklade teknik, produkter och lösningar möjliggör ett effektivt och relevant flöde för annonsörer som önskar marknadsföra sig eller driva försäljning på internet och för webbplatser (publishers) och sökmotorer som upplåter annonsutrymme på sina webbplatser.

TradeDoublers huvudsakliga produkter är affiliate- och kampanjmarknadsföring där TradeDoubler som en oberoende tredje part förmedlar annons och kampanjutrymme mellan annonsörer och webbplatser på internet och searchprodukter där TradeDoubler

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning, TSEK	2 288 952	2 642 457	3 456 696	2 663 642	1 744 080
Bruttoresultat, TSEK	517 635	552 052	747 085	636 023	480 297
Bruttomarginal, %	22,6	20,9	21,6	23,9	27,5
Rörelseresultat, TSEK	-125 661 <sup>2</sup>	141 185	149 941	194 833	190 066
Rörelsemarginal, %	-5,5	5,3	4,3	7,3	10,9
Resultat före skatt, TSEK	-150 482	125 460	128 976	208 956	198 200
Resultat efter skatt, TSEK	-183 745	90 725	94 404	152 347	140 386
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-6,43	3,18	3,31	5,42	5,13
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	2,75	5,00
Nettoskuld(+)/fordran(-), TSEK	207 456	242 164	153 438	740 550	-433 082
Eget kapital, TSEK	134 396	319 312	291 914	361 308	348 965
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,5	0,8	0,5	2,0	-1,2
Antal aktier, tusental (före utspädning)	28 582	28 582	28 582	28 429	27 955
Medelantal anställda, st	595	619	624	461	308

<sup>2</sup> Rörelseresultatet för perioden januari–september 2009 inkluderar poster av engångskaraktör uppgående till -228,2 MSEK, se vidare avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

hjälpel annonsörer att optimera sin marknadsföring via sökmotorer. TradeDoubblers breda och heltäckande erbjudande skapar möjligheter för kunderna att optimera marknadsföringen för bästa möjliga resultat. Bolagets intäkter kommer framförallt från ersättning baserat på transaktionsflödet mellan annonsörer och webbplatser och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. Under 2008 motsvarade detta transaktionsflöde ett värde av omkring 55 miljarder SEK, varav TradeDoublers genererade intäkter om cirka 3,5 miljarder SEK och bruttovinst om cirka 750 MSEK.

TradeDoublers har sedan starten 1999 utvecklat verksamheten från fokus på affiliatemarknadsföring till en bred portfölj av produkter och tjänster inom internetmarknadsföring. TradeDoublers tillhandahåller merparten av sitt tjänsteutbud på samtliga 19 marknader där Bolaget verkar. Undantag finns på marknader som är i ett tidigt skede av utvecklingen inom internetmarknadsföring och där fokus är på affiliatemarknadsföring. Marknadsbolagen är uppdelade i fyra regioner enligt nedan.

- Centraleuropa
- Norra och östra Europa och Japan
- Storbritannien och Irland
- Södra Europa

### Marknaden i korthet

TradeDoubblers marknad utgörs av marknadsföring via internet som i likhet med all övrig marknadsföring bedrivs i syfte att skapa medvetenhet hos konsumenten eller för att få konsumenten att genomföra en handling, exempelvis ett köp av en produkt eller tjänst. Företagens behov av att synas på internet och på de sökmotorer som många använder för att finna information stiger i takt med att internetanvändandet och antalet webbplatser ökar. Underliggande drivkrafter som ökar intresset för internetmarknadsföring är framförallt e-handel och den tid som människor tillbringar uppkopplade på internet. Förändrat konsumentbeteende i kombination med möjlighet för annonsören att endast betala för resultat driver också efterfrågan på internetmarknadsföring.

Marknaden för internetmarknadsföring kan delas in i transaktioner, sökordsannonsering och radannonser. Inom transaktioner upplåter webbplatser annonsutrymme mot betalning. Inom sökordsannonsering skapas värdet genom att sökmotorer kopplar ett specifikt sökord eller fras till en annons eller länk tillhörande en annonsör, även kallat sponsrade länkar. Inom radannonser betalar annonsörer en webbplats för att visa deras produkter eller tjänster i radannonser såsom exempelvis platsannonser, bostadsannonser, bilannonser och gula sidorna. TradeDoublers är genom sina olika produktområden framförallt verksam inom segmenten transaktioner och sökordsannonsering.

### Riskfaktorer

TradeDoubblers verksamhet och ägande av aktier i TradeDoublers är förenat med risker relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan, konkurrens och prispress, marknaden för e-handel, marknaden för internetannonsering, teknisk utveckling, beteendemönster på internet, beroendet av nyckelpersoner, strukturåtgärder, integration av förvärvade verksamheter, dator- och

kommunikationssystem, försäkringar, tvister och skadeståndskrav, immateriella rättigheter, intrång i tredje mans immateriella rättigheter, skatter, lagar och förordningar, framtida finansiering, valutaförändringar, finansiella kreditrisker, kundkreditrisker, förändringar i räntor, Bolagets interna styrning och kontroll, värdeförändringar av goodwill, likviditetsrisker, svårigheter att förutse det framtida priset på Bolagets aktier, att en aktiv handel i teckningsrätter eller BTA kanske inte utvecklas, att aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter kan göra en förlust och kommer att få sitt ägande utspädd, att utdelningsnivån till aktieägare för ett visst räkenskapsår är osäker, ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden samt att omfattande försäljningar av Bolagets aktier av dess större aktieägare kan inverka negativt på priset på Bolagets aktier.

Ovan nämnda risker är endast en sammanfattning av de risker som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Utelämnandet eller införandet av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

### Övrigt

#### Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen består av Mats Sundström (ordförande), Kristofer Arwin, Heléne Bergquist, Martin Henricson, Lars Stugemo och Caroline Sundewall.

Ledande befattningshavare är Örjan Frid (VD), Björn Lindberg (COO), Thord Norberg (CFO), Dominic Trigg (V.P. International Sales and Marketing), Jonas Flodh (Produktchef), Mats Rosberg (CTO), Niklas Lundquist (Chefsjurist) och Ulrika Wahllöf (Personalchef).

TradeDoubblers revisorer är vid Ernst & Young AB med Thomas Forslund som huvudansvarig revisor.

För mer information om styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare samt Bolagets revisorer, se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

#### Rådgivare

TradeDoubblers finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är SEB Enskilda och legala rådgivare är advokatbyrån Hannes Snellman.

#### Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Per 30 oktober 2009 var TradeDoubblers största ägare Alecta med sammanlagt 4 250 000 aktier, vilket motsvarar 14,87 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget<sup>1</sup>. För mer information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". För information rörande transaktioner med närstående parter, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

#### Tendenser och väsentliga förändringar under 2009

På grund av den kraftiga konjunkturnedgången under 2009 har marknaden för internetmarknadsföring försvagats, framförallt i Storbritannien, vilket har påverkat TradeDoubblers rörelseresultat negativt. Vidare har Bolagets rörelsekapital försämrats genom

<sup>1</sup> Inklusive TradeDoubblers innehav av 130 000 egna aktier.

bland annat engångsbetalningar till några större leverantörer samt lägre genomsnittliga förskottsbetalningar från kunder, då dessa ökat sin fokus på likviditetshantering. Samtidigt har amorteringar av Bolagets lån under året ansträngt Bolagets likviditet och TradeDoublers erhöll därför en bryggfinansiering om 30 MSEK under september månad. Förutsättningen för bryggfinansieringen var att den långsiktiga lånefinansieringen skulle vara löst av Bolaget senast den 31 januari 2010. Bolaget saknar röreslekaptal för de aktuella behoven. Genom förestående nyemission planerar TradeDoublers att betala tillbaka samtliga lån och stärka den finansiella ställningen. Nyemissionen möjliggör även satsningar såsom geografisk expansion samt ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

Trots Bolagets finansiellt ansträngda situation och en svagare konjunktur har TradeDoublers genererat en stabil bruttomarginal. Under 2009 har en viss prispress upplevts på TradeDoublers marknader till följd av den svagare konjunkturen. TradeDoublers har dock valt att generellt inte konkurrera med pris och därmed kunnat bibehålla sin rörelsemarginal. TradeDoublers har även vidtagit en rad åtgärder för att möta nedgången i marknaden. Under de tre första kvartalen reducerades kostnadsbasen betydligt och antalet anställda reducerades från 637 vid slutet av 2008 till 580 vid slutet av det tredje kvartalet 2009. Vid slutet av det tredje kvartalet noterades en viss återhämtning av marknaden. Därutöver har under året trenden mot ökande efterfrågan på helhetslösningar inom internetmarknadsföring förstärkts, något som borde gynna företaget med bred kompetens inom området, såsom TradeDoublers.

Den 17 november 2009 meddelade TradeDoublers att styrelseledamöterna Nick Hynes och Eva Brådhe lämnat styrelsen då de fått uppdrag som bedöms kunna leda till intressekonflikter med TradeDoublers. Sedan delårsrapporten för perioden januari–september 2009 offentliggjordes har det inte skett några väsentliga förändringar av TradeDoublers finansiella ställning.

# Risikfaktorer

TradeDoublers verksamhet omfattar bland annat utveckling av avancerad mjukvara och tjänster kopplade till denna. Verksamheten finns och växer internationellt. TradeDoublers verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på Bolagets och Koncernens finansiella ställning och resultat kan påverkas i varierande grad. Vid bedömning av TradeDoublers framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av möjligheter även beakta risker. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha störst betydelse för Bolagets och Koncernens framtida utveckling, samt för en investering i TradeDoubler-aktien. Dessa risker avser både Bolaget och Koncernen. Alla risker kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet och en allmän omvärldsbedömning. Samtliga nedanstående risker som omnämns i detta prospekt kan komma att ha en negativ påverkan på såväl Bolagets och Koncernens verksamhet som finansiella ställning och resultat och därigenom Bolagets och Koncernens framtidsutsikter. Detta kan medföra en negativ påverkan på värderingen av TradeDoublers aktie och innebära att Bolagets aktieägare förlorar hela eller del av sitt investerade kapital.

## Marknadsrelaterade risker

### Konjunktorens påverkan på efterfrågan

Förhållandena på den globala kapitalmarknaden och för ekonomin i allmänhet påverkar TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat. De påfrestningar som den globala kapitalmarknaden har utsatts för började under sommaren 2007 och har sedan dess fortsatt under 2008 och 2009. Oro över tillgången till och kostnaden för krediter har på senare tid bidragit till ökad volatilitet, negativ utveckling av den allmänna konjunkturen och negativa förväntningar på ekonomin och på den globala marknaden. Dessa faktorer i kombination med minskad framtidstro bland företag och konsumenter samt ökad arbetslöshet har påskyndat den ekonomiska nedgången och recessionen i flertalet länder. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och styrkan hos kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet och i slutändan storleken och lönsamheten på TradeDoublers verksamhet. Under en ekonomisk nedgång kan TradeDoublers verksamhet påverkas negativt. Negativa förändringar i ekonomin påverkar intäkterna negativt och förändringarna kan medföra en försvagning av TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Konkurrens och prispress

Marknaden för internetannonsering och kringtjänster är hårt konkurrensutsatt med tilltagande prispress. Stora och välkända webbplatser har medarbetare som arbetar med direktförsäljning och ett betydande eget annonsutrymme, vilket påverkar prissättningen på internetannonsering på flera av TradeDoublers marknader. Nuvarande och framtida konkurrenter kan ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om TradeDoubler inte lyckas uppnå bättre annonseringsresultat än TradeDoublers annonsörer eller andra webbplatser kan uppnå själva eller genom TradeDoublers konkurrenter, eller om TradeDoubler inte kan erbjuda konkurrenskraftiga betalnings-

villkor, attraktiva varumärken och publishers, kan TradeDoublers kunder komma att i högre utsträckning än tidigare föredra andra produkter och tjänster än TradeDoublers. Det är inte heller uteslutet att en ökad konkurrens kan komma att påverka TradeDoublers nuvarande marginaler negativt.

### Marknaden för e-handel

TradeDoublers långsiktiga utveckling är till viss del beroende av tillväxten för e-handel. Flera faktorer utanför Bolagets kontroll skulle kunna hindra den framtida expansionen av e-handeln. Möjliga säkerhetsproblem rörande internetbaserade transaktioner, problem med betalningssystem, som exempelvis kreditkort eller mikrobetalningssystem, kan medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Marknaden för internetannonsering

TradeDoublers framgångar är avhängiga av den fortsatta användningen och tillväxten av internet som marknadsföringsplats. Internetannonseringen är en relativt ny marknad under utveckling. Flera av TradeDoublers nuvarande och potentiella annonsörer har endast avdelat en mindre del av sina annonsbudgetar för internet. Om internetannonsering skall bli allmänt accepterad, särskilt bland bolag som tidigare har anlitat traditionella mediebolag för sin marknadsföring, krävs acceptans för ett nytt sätt att bedriva verksamhet, utbyta information, mäta resultat och utvärdera nya reklamprodukter och tjänster. Om sådan acceptans inte uppnås kan det medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Teknisk utveckling

Internetannonsering är en relativt ny och mycket teknikintensiv bransch. Nya funktionaliteter och tekniska verktyg utvecklas ständigt, både av TradeDoubler och av TradeDoublers konkurrenter. Det kan inte uteslutas att tekniska framsteg eller nyheter radikalt förändrar villkoren för företag verksamma i branschen, eller att sådana framsteg väsentligen förändrar konkurrenssituationen.



Sådana förändringar skulle kunna ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Operativa risker

#### Beteendemönster på internet

TradeDoubler är beroende av människors användning av internet och deras beteende på internet. Skulle internetanvändningen minska eller nuvarande beteendemönster förändras, t.ex. så att användare hindras från att nå webbplatser som visar annonser, kan detta komma att påverka TradeDoubler. Det finns även en risk för att dominanta spelare styr användarnas beteendemönster till sin egen fördel. Förändringar i beteenden på internet kan medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Nyckelpersoner

Det är viktigt för TradeDoubler att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Ledning och nyckelpersoner har stor betydelse för TradeDoublers framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar TradeDoubler eller om TradeDoubler inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Strukturåtgärder

TradeDoubler arbetar med olika strukturprogram för att stärka Bolagets och Koncernens position och konkurrenskraft, till exempel genom rationaliseringsåtgärder, omstruktureringar och liknande åtgärder. Trots detta finns alltid en risk att vidtagna åtgärder inte resulterar i förväntat utfall eller att framtida synergieffekter inte motsvarar förväntningarna vilket kan medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Integration av förvärvade verksamheter

Förvärv medför risker till följd av svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknologi och produkter. I samband med potentiella framtida förvärv kan TradeDoubler ådra sig betydande transaktions-, omstrukturerings- och administrationskostnader. Dessutom, om TradeDoubler inte förmår att integrera den verksamhet som förvärvats, eller om verksamheten inte lever upp till förväntningarna, kan det medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat. TradeDoubler har under de senaste åren genomfört ett större förvärv - förvärvet av IMW Group i Storbritannien 2007 (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för ytterligare information om förvärvet av IMW Group).

#### Dator- och kommunikationssystem

TradeDoublers affärsverksamhet är i stor utsträckning beroende av att dator- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system, eller i ett system som TradeDoubler kan komma att utveckla i framtiden, skulle kunna försämra TradeDoublers förmåga att bedriva den löpande verksamheten. Dessutom är TradeDoublers dator- och kommunikationssystem sårbara för skador och avbrott från en mängd källor, bland annat datavirusattacker. Trots att försiktighetsåtgärder vidtagits av TradeDoubler, kan olagliga åtgärder från tredje part,

naturligkatastrofer eller andra oförutsedda händelser leda till att information hos TradeDoubler, eller hos tredje part som underhåller TradeDoublers servrar och databaser, förstörs eller förloras. Varje sådant avbrott, skada eller störning kan medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Legala risker

#### Försäkring

TradeDoublers koncerngemensamma försäkringsskydd omfattar bland annat VD- och styrelseansvar samt konsultansvar. Försäkringsskydd avseende allmänt ansvar och produktansvar samt egendom- och avbrottsförsäkring tecknas av respektive bolag i Koncernen. TradeDoubler bedömer att Koncernens försäkringsskydd är adekvat utifrån rådande förhållanden. Det kan dock inte garanteras att TradeDoubler i framtiden kommer att kunna upprätthålla försäkringsskyddet på godtagbara villkor eller upprätthålla det över huvud taget, att framtida krav inte kommer att överstiga eller falla utanför respektive koncernbolags försäkringsskydd, eller att TradeDoublers avsättningar för oförsäkrade kostnader kommer att vara tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna. Sådana kostnader skulle kunna medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Tvister och skadeståndskrav

TradeDoubler är från tid till annan inblandat i tvister i den normala affärsverksamheten. Sådana tvister kan röra exempelvis avtalsfrågor, immateriella rättigheter, internetbedrägerier, bedrägerier eller liknande begånget av publishers, bristande kvalitet på den trafik som levereras till annonsörer eller andra påstådda fel eller avbrott i TradeDoublers tjänster. Sådana tvister kan visa sig kostsamma, tidskrävande, röra omfattande belopp och kan störa den normala verksamheten. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse. Det kan inte uteslutas att en ofördelaktig utgång i en tvist kan visa sig ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat. För ytterligare information om Koncernens tvister och andra ansvarsfrågor, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

#### Immateriella rättigheter

Huvuddelen av TradeDoublers teknik är egenutvecklad och skyddas främst av upphovsrätter och affärshemligheter. TradeDoubler har även tre registrerade patentfamiljer i vilka det ingår patentregistreringar och anhängiga ansökningar i ett antal länder, samt ett stort antal varumärkesregistreringar och registrerade domäner. Trots TradeDoublers strävan att skydda sina immateriella rättigheter kan dessa skydd visa sig vara icke gångbara eller utan värde.

TradeDoubler använder sig av flera öppna programkoder i sina system och systemövervakningsprocesser. Användningen av öppna programkoder ökar risken för skadeståndskrav avseende intrång i tredje mans immateriella rättigheter eller tvång att erbjuda en tredje part programvaran där öppna programkoder används, i sin helhet utan ersättning, i enlighet med licensvillkoren för öppna programkoder.

Det kan inte uteslutas att detta skulle kunna medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.



### Intrång i tredje mans immateriella rättigheter

Det finns ingen garanti för att TradeDoublers, nu eller i framtiden, inte skulle göra intrång i tredje mans immateriella rättigheter. TradeDoublers kan därmed dras in i rättsstvister och krävas på skadestånd. Tredje part kan stämma TradeDoublers för intrång i immateriella rättigheter eller inleda rättsförfarande som ogiltigförklarar TradeDoublers registrerade immateriella rättigheter. Om TradeDoublers befinns skyldig till intrång kan TradeDoublers tvingas skaffa licensavtal, betala skadestånd eller begränsa produkt- och tjänsteutbudet. Därutöver kan vissa produkter eller processer behöva omarbetas för att undvika fortsatt intrång.

Vidare kan intrång i TradeDoublers rättigheter inträffa, vilket kan försämra TradeDoublers konkurrensförmåga och inverka negativt på TradeDoublers verksamhet.

Påståenden om intrång går inte att förutsäga. Eventuella rättsprocesser angående intrång i tredje mans immateriella rättigheter är alltid kostsamma och det finns inte några garantier för att TradeDoublers skulle vinna dylika processer. I och med en ökad konkurrens på marknaden ökar också risken för skadeståndskrav avseende immaterialrättsliga frågor.

Det kan inte uteslutas att detta skulle kunna medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Skatt

TradeDoublers bedriver sin verksamhet genom bolag i ett antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan bolag i Koncernen, bedrivs i enlighet med gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att TradeDoublers tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och bestämmelser, eller av berörda skattemyndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis inte är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan TradeDoublers skattesituation förändras och medföra en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Lagar och förordningar

TradeDoublers verksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader, i huvudsak inom den Europeiska Unionen, vilket leder till att Koncernen exponeras mot en mängd olika lagar, förordningar, regler, överenskommelser och riktlinjer som bland annat reglerar marknadsföring, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. När det gäller konkurrensrättsliga regleringar bör noteras att TradeDoublers starka ställning på vissa marknader kan innebära en risk för att bolag inom Koncernen anses dominerande på sådan marknad, vilket kan medföra begränsningar för TradeDoublers att agera fritt på berörd marknad samt möjligheten att växa genom förvärv.

Vidareutvecklingen av direktivet om integritet och elektronisk kommunikation 2002/58/EG är klar och skall efter att direktivet trätt ikraft implementeras i alla EU-länder inom en period om 18 månader. Direktivet kommer att innebära en stärkning av skyddet mot

uppsnappande av kommunikation på nätet genom användning av till exempel s.k. spyware eller cookies. Beroende på hur implementeringen av direktivet kommer att ske i varje medlemsstat, kan detta resultera i att TradeDoublers tvingas förändra sitt arbets sätt för att uppfylla lokal lagstiftning. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Finansiella risker

#### Framtida finansiering

TradeDoublers har en kreditfacilitet om för närvarande totalt 197,5 MSEK. Kreditfaciliteten förfaller till betalning den 31 januari 2010. Bolaget har vidare ett förlagslån om 50 MSEK med återbetalningsdag den 13 februari 2012. Vid bristande uppfyllelse av vissa villkor i förlagslåneavtalet kan förlagslånet dock, med start den 13 februari 2010, sägas upp till omedelbar betalning (se vidare avsnittet "Kreditavtal" under "Legala frågor och kompletterande information"). Nyemissionen i TradeDoublers är i sin helhet förankrad genom teckningsåtaganden, avsiktsförklaringar och garantier från aktieägare i TradeDoublers. En del av emissionslikviden kommer att användas för att återbetala de befintliga lånen. Genomförandet av den beslutade nyemissionen bedöms lösa Bolagets långsiktiga finansiella ställning. Vid fullteckning av nyemissionen och efter amortering av lånen har TradeDoublers således inte behov av ytterligare finansiering genom krediter. Trots detta kan det inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att behöva erhålla ytterligare finansiering, till exempel genom nyemission.

De respektive teckningsåtaganden aktieägarna i TradeDoublers har gjort är inte säkerställda, vilket kan medföra en risk att någon eller några av dessa aktieägare inte uppfyller sitt åtagande. Om sådana åtaganden inte uppfylls kan andra komma att teckna dessa aktier. Om nyemissionen därvid trots allt inte skulle bli fulltecknad kan det medföra att TradeDoublers får omförhandla befintlig kreditfacilitet samt eventuellt söka ny finansiering.

Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Valutarisk

Valutarisker avser riskerna för att valutakursförändringar påverkar Koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Valutarisker finns både i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker.

TradeDoublers är exponerat för valutarisker i 19 länder med tio olika valutor, varav merparten i GBP och EUR. Av omsättningen utgjorde under perioden januari – september 2009 GBP cirka 36 (50) procent och EUR cirka 50 (37) procent. Av kostnaderna utgjorde under perioden januari – september 2009 GBP cirka 29 (32) procent och EUR cirka 31 (28) procent av de totala kostnaderna<sup>1</sup>. Koncernredovisningen och redovisningen i Koncernens svenska bolag sker i SEK medan redovisningen i Koncernens utländska bolag sker i respektive lands valuta. Valutakursfluktuationer kan medföra en negativ påverkan på TradeDoublers omsättning, finansiella ställning och resultat.

<sup>1</sup> Exkluderar poster av engångskaraktär uppgående till –182,4 MSEK, se vidare avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

### Transaktionsrisker

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturor är begränsad eftersom fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom Koncernen. TradeDoublers är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncerninterna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta, samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. En del av denna utlåning och inlåning utgör så kallade "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag" där valutakursdifferenserna liksom vid omräkningsexponering redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen) medan övriga valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Valutasäkring sker ej beträffande koncernintern ut- och inlåning.

### Omräkningsrisker

Valutakursförändringar påverkar Koncernens resultaträkning vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till moderbolagets rapporteringsvaluta, SEK. I samband med omräkning av Koncernens investeringar i utländska dotterbolag till moderbolagets rapporteringsvaluta SEK, uppstår också så kallad omräkningsexponering som redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen). Koncernens nettoinvesteringar i utländska valuta avser främst GBP och EUR. Valutasäkring sker ej beträffande nettoinvesteringar i utländsk valuta.

### Finansiella kreditrisker

Finansiella kreditrisker definieras som risken för förlust om motparter med vilka Koncernen har investerade likvida medel, kortfristig bankplacering eller ingångna finansiella instrument, inte fullgör sina förpliktelser. Exponeringen uppstår dels vid placering av överskottslikviditet, dels genom de fordringar på banker som uppstår via derivatinstrument. Om TradeDoublers motpart fallerar innan förfallodagen skulle detta kunna få en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Kundkreditrisker

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 673,9 (685,7) MSEK. Nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsbolag. De tre största kunderna står för 4,5 procent av kundfordringarna. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoublers kräver förskottsbetalning från kunder som Bolaget bedömer har låg kreditvärdighet. TradeDoublers gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större avseende verksamheten för sökordsannonsering. Därför har det bolag inom Koncernen som bedriver sådan verksamhet i Storbritannien – The Search Works International Ltd – tecknat en kreditförsäkring som täcker eventuella kundförluster som uppstår på grund av obetalda skulder avseende Bolagets tjänster. Försäkringen utlöses av kundens oförmåga att betala hela eller delar av fakturan på grund av insolvens, eller om kunden

av andra skäl inte har betalt fakturan inom cirka 180 dagar från den ursprungliga förfallodagen. Försäkringsbeloppet täcker 85 procent av kundfordran. För det fall en kund hamnar på obestånd före kreditens förfallodag täcks inte detta av försäkringen, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntor påverkar Koncernens resultaträkning och kassaflöde eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Hantering av Koncernens ränteeponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per 30 september 2009 uppgick Bolagets ränta på dess banklån till STIBOR +3,00 procent. Räntan på Bolagets förlagslån uppgick till STIBOR +13,00 procent. TradeDoublers avser att amortera samtliga sina finansiella skulder efter den planerade nyemissionen vilket får till följd att känsligheten för förändringar i marknadsräntor minskar avsevärt. Det kan dock inte uteslutas att TradeDoublers i framtiden kommer att uppta nya lån. Ökade marknadsräntor kan då komma att få en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Intern styrning och kontroll

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och processer inklusive den finansiella rapporteringen. Detta arbete har fokuserat på brister i Bolagets interna styrning och kontroll och har bland annat resulterat i att åtgärder vidtagits för att förbättra processerna för avstämning mellan Bolagets verksamhetssystem och huvudbok, vilka inte har varit fullständiga. Sedan tidigare har uppmärksamats att årsredovisningar och deklarationer har lämnats in för sent för vissa dotterbolag i Koncernen. Arbetet har medfört kostnader av engångskaraktär avseende bland annat justering av avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok. Styrelsen och koncernledningen har gjort bedömningen att avstämningsdifferenserna i allt väsentligt är beaktade i delårsrapporten för perioden januari–september 2009. Det kan dock inte uteslutas att det pågående arbetet med den interna styrningen och kontrollen kan resultera i nya bedömningar i t ex avstämningsfrågor eller av andra omständigheter, vilka kan medföra ytterligare justeringar eller kostnader som kan ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Värdetförändringar av goodwill

TradeDoublers har en betydande goodwillpost efter förvärvet av IMW Group i Storbritannien. Under tredje kvartalet 2009 gjordes en nedskrivning av goodwill med 152,4 MSEK på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt av IMW Group. För det fall att framtida prövning avseende varaktiga värdenedgångar av goodwill skulle leda till ytterligare nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på TradeDoublers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Likviditetsrisk

TradeDoubblers treasury and finance policy är upprättad för att minimera Koncernens likviditetsrisker genom att inte ta några risker i kassaflödet. En publisher får i de flesta fall betalt först när kunden har betalat fakturan till TradeDoublers. På detta sätt minimerar TradeDoublers likviditetsrisken. På alla nya kunder gör TradeDoublers kreditvärderingar och kräver normalt förskottsbetalningar från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden. TradeDoublers är intill dess nyemissionen är genomförd beroende av lån från finansiella institut och banker eller aktieägare för att säkerställa Bolagets långsiktiga drift. För perioden till och med 31 januari 2010 är upplåning säkrad genom avtal med banker och aktieägare. Genomförandet av den beslutade nyemissionen bedöms lösa Bolagets långsiktiga finansiella ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

### Risker relaterade till nyemissionen

#### Det framtida priset på TradeDoubblers aktier kan inte förutses

Priset på TradeDoubblers aktier, BTA och teckningsrätter kan fluktueras under (och rörande de nya aktierna, även efter) nyemissionsperioden. Särskilt kan priset på TradeDoubblers aktier falla under teckningskursen som satts för teckningsrätterna. Den höga volatiliteten på aktier i allmänhet skulle även kunna sätta press på TradeDoubblers aktiekurs utan att detta har orsakats av TradeDoubblers verksamhet. Följaktligen kan aktieägare som har förvärvat teckningsrätter på sekundärmarknaden och/eller den som tecknar nya aktier, vare sig denne tidigare varit aktieägare eller inte, göra en förlust.

#### En aktiv handel i teckningsrätter eller BTA kanske inte utvecklas

Det kan inte garanteras att en aktiv i handel i teckningsrätter eller BTA kommer att utvecklas på NASDAQ OMX Stockholm, eller att betydande likviditet kommer att finnas tillgänglig under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas.

#### Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter kan göra en förlust och kommer att få sitt ägande utspädd

Väljer aktieägare att inte utnyttja sina teckningsrätter eller annars att sälja sina teckningsrätter eller om aktieägaren eller finansiella mellanhänder misslyckas med att följa förfarandet i avsnittet "Villkor och anvisningar" kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa och utan rätt till ersättning. Följaktligen kommer sådana aktieägarers proportionella ägande och rösträtt i TradeDoublers att minska och det procenttal dennes aktier representerar av det totala antalet aktier i TradeDoublers kommer att minska i motsvarande grad. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar är det inte säkert att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden motsvarar den omedelbara utspädningen i aktieägarens procentuella ägande i TradeDoubblers aktiekapital efter att nyemissionen slutförts.

#### Utdelningsnivån till aktieägare för ett visst räkenskapsår är osäker

Enligt svensk lag får utdelning ske endast om det finns utdelningsbara medel hos TradeDoublers och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till storleken på utdelningen samt de krav som TradeDoubblers verksamhets art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och TradeDoubblers konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas TradeDoubblers möjligheter att lämna utdelning i framtiden av ett antal faktorer, däribland dess möjlighet att erhålla tillräckliga utdelningar från sina dotterbolag samt lokala lagar, inklusive bland annat skattelagar.

De nya aktierna skall medföra rätt till utdelning hänförlig till första avstämningsdag som infaller efter det att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. TradeDoublers kan inte garantera att utdelningsbara medel kommer att finnas tillgängligt under något räkenskapsår. Vid årsstämman 2009 beslutades att inte lämna någon utdelning för 2008. Beroende på Bolagets nuvarande finansiella ställning har styrelsen för närvarande inga planer på att vid nästa ordinarie stämma föreslå utdelning avseende verksamhetsåret 2009. Styrelsens ambition är dock att så snart Bolagets lönsamhet och finansiella ställning så tillåter återgå till gällande utdelningspolicy. För en utförligare beskrivning av utdelningsprinciper och utdelningsnivå, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

#### Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden samt avsiktsförklaringar

Flera av de största aktieägarna i TradeDoublers har var för sig och inte solidariskt förbundit sig att teckna och garantera sammanlagt cirka 65 procent av de nya aktierna. Utöver dessa teckningsåtaganden och garantier har flera av TradeDoubblers övriga aktieägare, vilka tillsammans representerar drygt 34 procent av nyemissionen, aviserat att de är positiva till emissionen samt förklarat att de har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen. Teckningsåtagandena, garantierna och avsiktsförklaringarna enligt ovan är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden, garantier eller avsiktsförklaringar kan det inverka negativt på TradeDoubblers möjligheter att erhålla hela emissionsbeloppet.

#### Omfattande försäljningar av TradeDoubblers aktier av dess större aktieägare kan inverka negativt på priset på TradeDoubblers aktier

Efter avslutad nyemission står det TradeDoubblers större aktieägare fritt att sälja hela eller delar av sitt innehav av aktier i TradeDoublers. Om TradeDoubblers större aktieägare säljer ett stort antal aktier i TradeDoublers, eller om marknaden tror att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på TradeDoubblers aktier komma att påverkas negativt. Ingen av TradeDoubblers större ägare har någon förpliktelse att bibehålla sin ägarandel efter nyemissionen, och därmed finns det inga garantier för att större aktieägare kommer att bibehålla sin nuvarande ägarandel i TradeDoublers efter nyemissionen.

# Inbjudan till teckning av aktier i TradeDoubler AB

## Inledning

I syfte att återbetala TradeDoubblers samtliga lån och stärka Bolagets finansiella ställning, beslutade styrelsen den 16 november 2009, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission om högst cirka 356 MSEK med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 1 december 2009 beslutade styrelsen om storleken av aktiekapitalsökningen, antalet aktier som kommer att emitteras och teckningskurs för de nya aktierna. Den 4 december 2009 godkände extra bolagsstämman styrelsens beslut om nyemission.

Vid fullteckning av nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 5 690 326,40 SEK genom nyemission av 14 225 816 aktier. Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna nya aktier i TradeDoubler i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Bolaget. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att med företrädesrätt teckna de nya aktierna är onsdagen den 9 december 2009. Teckning ska ske under perioden från och med måndagen den 14 december 2009 till och med onsdagen den 30 december 2009, eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Emissionsbeslutet innebär att aktieägare får teckna en (1) ny aktie för två (2) befintliga aktier i TradeDoubler. För det fall att samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt ska styrelsen besluta om tilldelning till tecknare som tecknat utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Vid tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska sådana aktier i första hand tilldelas sådana tecknare som också har tecknat aktier med stöd av företrädesrätt. Teckningskursen har fastställts till 25 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför TradeDoubler 355 645 400 SEK före emissionskostnader.<sup>1</sup> De nya aktierna ska medföra samma rättigheter som de nuvarande aktierna i Bolaget.

## Teckningsåtagande och emissionsgaranti<sup>2</sup>

Alecta, Fjärde AP-fonden, AMF, RAM ONE och Investment AB Öresund stöder nyemissionen och har förbundit sig att teckna aktier motsvarande deras respektive pro rata-del av nyemissionen, vilket motsvarar drygt 31 procent av emissionsbeloppet.

Dessutom har Swedbank Robur Fonder, AMF Fonder, Första AP-fonden, Skandia Liv, Handelsbanken Fonder, Andra AP-fonden, Länsförsäkringar Småbolagsfond, Nordeas fonder och Felix Hagnö (genom bolag), grundare av TradeDoubler, vilka tillsammans har ett aktieinnehav som representerar drygt 34 procent av emissionsbeloppet, aviserat att de är positiva till nyemissionen samt har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen.

Härutöver har Alecta, AMF, RAM ONE och Investment AB Öresund garanterat att teckna aktier om totalt 120 MSEK, vilket motsvarar cirka 34 procent av emissionsbeloppet. Nyemissionen är därmed i sin helhet förankrad genom teckningsåtaganden, avsiktsförklaringar och garantier från aktieägare i TradeDoubler. TradeDoubblers styrelseordförande Mats Sundström och VD Örjan Frid har också meddelat att de har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen.

*Härmed inbjuds aktieägarna i TradeDoubler att med företrädesrätt teckna nya aktier i TradeDoubler i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Stockholm den 8 december 2009

**TradeDoubler AB (publ)**

Styrelsen

<sup>1</sup> Från emissionsbeloppet om cirka 356 MSEK kommer avdrag att göras för kostnader hänförliga till ersättning till rådgivare och garantier samt uppskattade övriga transaktionskostnader föranledda av nyemissionen (emissionskostnader). Dessa kostnader är uppskattade till cirka 11,9 MSEK, varav cirka 2,4 MSEK utgör garantiersättning. Netto beräknas Bolaget tillföras cirka 344 MSEK.

<sup>2</sup> Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterade information".

# Bakgrund och motiv

## Bakgrund

Vid börsnoteringen i november 2005 var TradeDoubler skuldfritt och hade en nettokassa överstigande 200 MSEK. I juli 2007 förvärvades IMW Group i Storbritannien för cirka 790 MSEK, vilket finansierades med banklån om cirka 510 MSEK och resterande del med kassamedel. Under 2008 försämrades marknadsförutsättningarna i framförallt Storbritannien samtidigt som TradeDoublers kostnader ökade kraftigt, vilket ledde till att amorteringsplanen för de upptagna banklånen inte kunde följas. Efter förhandlingar fastställdes en ny amorteringsplan i februari 2009 samtidigt som Bolaget erhöll 50 MSEK genom ett förlagslån från en av de större aktieägarna. Under perioden december 2008 – februari 2009 amorterades banklån med cirka 100 MSEK. Under 2009 försämrades marknadsförutsättningarna ytterligare, vilket påverkade rörelse-resultatet negativt. Vidare försämrades Bolagets rörelsekapital genom bland annat engångsbetalningar till några större leverantörer samt lägre genomsnittliga förskottsbetalningar från kunder samtidigt som fortsatta amorteringar ansträngde likviditeten ytterligare.

Mot bakgrund av detta offentliggjorde TradeDoubler den 26 oktober 2009 information om resultatförsämringen, nedskrivning av goodwill om 152 MSEK och kostnader av engångskaraktär om 62 MSEK (exklusive valutajustering om +3 MSEK) samt uppgift om att Bolaget erhållit en bryggfinansiering om 30 MSEK för att möta likviditetsbehovet. Förutsättningen för bryggfinansieringen var att den långsiktiga lånefinansieringen skulle vara löst av Bolaget senast den 31 januari 2010.

Trots Bolagets finansiellt ansträngda situation under senare år och en svagare konjunktur har Bolaget även under denna period genererat en stabil bruttomarginal.

## Motiv

I syfte att återbetala Bolagets samtliga lån och stärka TradeDoublers finansiella ställning har styrelsen för TradeDoubler beslutat, vilket godkändes vid en extra bolagsstämma den 4 december 2009, att genomföra en nyemission om högst cirka 356 MSEK. Återbetalningen av lån och förstärkningen av Bolagets likviditet återskapar den stabila kapitalstruktur som var Bolagets signum fram till 2007.

Styrelsen anser att med den föreslagna nyemissionen får TradeDoubler en finansiell handlingsfrihet som stärker konkurrenskraften, möjliggör satsningar såsom geografisk expansion samt ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

*Styrelsen för TradeDoubler är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 8 december 2009  
**TradeDoubler AB (publ)**  
 Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 9 december 2009 är registrerade som aktieägare i TradeDoublers äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

För detta ändamål erhåller de som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i TradeDoublers en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i TradeDoublers. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid två (2) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) nyemitterad aktie.

Anmälan kan även göras för att teckna överblivna aktier som ej tecknats med företrädesrätt, se nedan under "Teckning av aktier utan företrädesrätt".

## Emissionskurs

De nya aktierna i TradeDoublers emitteras till en kurs om 25 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 9 december 2009. Aktierna i TradeDoublers handlas exklusive rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 7 december 2009. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande var den 4 december 2009.

## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade aktieägare

Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för TradeDoublers räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller inget prospekt och ingen emissionsredovisning, utan måste för att utnyttja sin företrädesrätt att teckna nya aktier följa instruktionerna från sin förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i bosättningslandet, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar m.m.". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina aktier i TradeDoublers direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller USA inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer

att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX under perioden från och med den 14 december till och med den 23 december 2009. SEB samt övriga institut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätter är SE0003085315.

## Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt

Teckning ska ske under perioden från och med den 14 december 2009 till och med den 30 december 2009. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona.

För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste aktieägaren antingen:

- utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 30 december 2009; eller
- sälja erhållna teckningsrätter, som inte avses utnyttjas, senast den 23 december 2009.

Styrelsen i TradeDoublers äger rätt att förlänga den tid under vilken teckning kan ske. Om så sker kommer tilläggsprospekt att upprättas. En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägaren kan inte återta eller modifiera en teckning av nya aktier.

## Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller därför avsedd anmälningsedel med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- Bankgiroavin används om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear Sweden, benämnt jämnt teckningsbart, ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på bankgiroavin.
- Anmälningssedeln används om teckningsrätter köpts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Anmälnings-sedlar kan erhållas från något av SEBs kontor i Sverige. Den förtryckta bankgiroavin ska ej användas.

## Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan utnyttja den förtryckta bankgiroavin ska använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälnings-sedeln insänds till nedan angiven adress ska betalning göras i SEK till nedan angivet bankkonto i Sverige:

SEB  
Emissioner R B6  
106 40 Stockholm, Sverige  
Bankkontonummer: 5865-10 028 90  
IBAN: SE405000000058651002890  
BIC: ESSESESS



Vid betalning måste tecknarens namn och adress samt VP-kontonummer eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen anges. Anmälningssedel och betalning ska vara SEB Emissioner tillhanda senast den 30 december 2009. Anmälningssedlar kan erhållas från SEBs webbplats [www.seb.se/prospekt](http://www.seb.se/prospekt) samt från TradeDoubler's webbplats [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Teckning av och betalning för aktier som tecknas med företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

#### Betalda tecknade aktier

Några dagar efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända en VP-avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier ("BTA") bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att registrering av emissionen skett hos Bolagsverket. Registrering av aktier vilka tecknats med företrädesrätt genom betalning beräknas ske omkring den 18 januari 2010. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier vilket beräknas ske omkring den 22 januari 2010. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte. Depåunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

#### Handel med BTA

Handel med BTA på NASDAQ OMX beräknas ske från och med den 14 december 2009 till och med den 15 januari 2010. SEB samt övriga institut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0003085323.

#### Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt ska göras på därför avsedd anmälningssedel. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEBs kontor i Sverige eller SEBs webbplats [www.seb.se/prospekt](http://www.seb.se/prospekt) samt från TradeDoubler's webbplats [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).

Anmälningssedeln kan skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEBs kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara SEB Emissioner tillhanda senast den 30 december 2009. Styrelsen i TradeDoubler äger rätt att förlänga teckningstiden.

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Teckning av och betalning för aktier som tecknas utan företrädesrätt av tecknare som dessutom tecknat med företrädesrätt genom förvaltare, ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

#### Tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt

Nya aktier som tecknas utan företrädesrätt kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning kommer att ske i följande ordning:

1. I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, inklusive garantier, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier (och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning).
2. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning (och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning).

Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Tecknade och tilldelade aktier ska betalas kontant senast tre bankdagar efter att besked om tilldelning skickats till tecknaren. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Nyemitterade aktier kommer att levereras så snart erforderlig registrering skett hos Bolagsverket. Detta beräknas ske omkring den 18 januari 2010. Som bekräftelse på att aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

#### Notering av de nya aktierna

Bolaget kommer att ansöka om notering av de nya aktierna på NASDAQ OMX i samband med genomförandet av nyemissionen. Registrering hos Bolagsverket av nya aktier som tecknas med företrädesrätt beräknas ske omkring den 18 januari 2010. Handel i nya aktier beräknas inledas omkring den 19 januari 2010, förutsatt att registrering skett. De nya aktier som tecknas utan företrädesrätt beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 25 januari 2010 samt bli föremål för handel omkring den 26 januari 2010.

#### Rätt till utdelning

De nya aktierna ska medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

#### Offentliggörande av teckningsresultat i nyemissionen

Preliminärt teckningsresultat kommer att offentliggöras omkring den 8 januari 2010 genom ett pressmeddelande från Bolaget. Slutligt teckningsresultat kommer att offentliggöras omkring den 12 januari 2010 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

#### Övrig information

För det fall ett för stort belopp inbetalats av en tecknare kommer TradeDoubler att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas.



# Så här gör du

<b>Villkor</b>	För varje aktie i TradeDoubler får du en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie i TradeDoubler
<b>Teckningskurs</b>	25 SEK per aktie
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	9 december 2009
<b>Teckningstid</b>	14–30 december 2009
<b>Handel med teckningsrätter</b>	14–23 december 2009

## Teckning av aktier med företrädesrätt

### 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i TradeDoubler som du innehar den 9 december 2009... ..erhåller du en (1) teckningsrätt

Aktie

Teckningsrätt

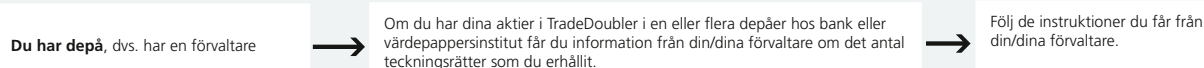
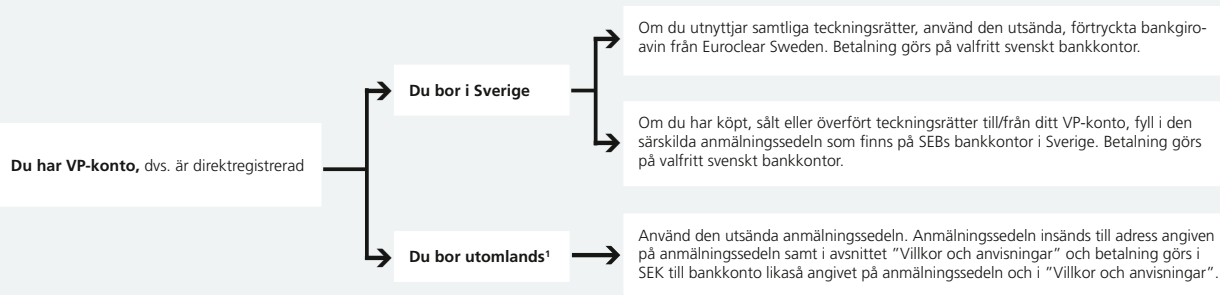
### 2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Två (2) teckningsrätter... +25 SEK → Aktie ... ger en (1) ny aktie i TradeDoubler

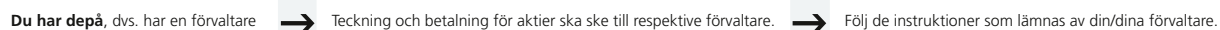
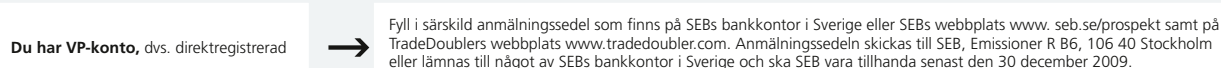
Teckningsrätt

Aktie

### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?



## Teckning av kvarvarande aktier utan företrädesrätt (av aktieägare och övriga)<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Notera regler vad gäller aktieägare bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada eller USA i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

<sup>2</sup> Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt".

# Marknadsöversikt

TradeDoubler erbjuder produkter och lösningar för annonsörer som möjliggör att de på ett effektivt sätt kan marknadsföra sig eller driva sin försäljning på internet. Detta sker genom att TradeDoubler fungerar som en oberoende tredje part mellan annonsörer och webbplatser (publishers) och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. TradeDoubler är verksamt huvudsakligen inom affiliatemarknadsföring och sökordsannonsering. Bolagets omsättning och resultat baseras på internetanvändarnas aktivitet och handel på annonsörernas webbplatser.

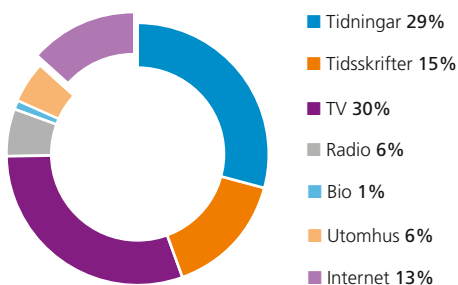
## Marknaden för internetmarknadsföring

Internetmarknadsföring bedrivs i likhet med all övrig marknadsföring, i syfte att skapa medvetenhet hos konsumenten eller för att få konsumenten att genomföra en handling, exempelvis ett köp av en produkt eller tjänst. Företagens behov av att synas på internet och på de sökmotorer som många använder för att finna information, stiger i takt med att internetanvändandet och antalet webbplatser ökar.

Internet har under det senaste decenniet etablerat sig som ett självklart verktyg för att finna information, kommunicera och handla. Såväl internetanvändandet som antalet webbsidor har haft en kraftig tillväxt under denna period. Tillväxten i internetanvändningen har skapat en betydande marknad för tjänster och produkter relaterade till marknadsföring på internet.

Enligt Forrester Research uppgick den europeiska marknaden för internetmarknadsföring år 2008 till cirka 99,3 miljarder SEK. Internetmarknadsföring konkurrerar om annonspengar med traditionella medier som tidningar, tidskrifter, TV, radio, bio, och utomhusreklam. Den totala europeiska annonsmarknaden uppskattades år 2008 uppgå till cirka 848,5 miljarder SEK. Internets andel har historiskt växt mycket kraftigt och förväntas fortsätta ta marknadsandelar från övriga segment i och med att befolkningen spenderar mer tid med internet än andra medier samtidigt som internetpenetrationen ökar. I Storbritannien gick till exempel internet under första halvåret 2009 om TV i mängden investerade annonspengar<sup>1</sup>. Under treårsperioden 2005–2008 har marknaden för internetmarknadsföring upplevt en sammansatt årlig tillväxt om 25 procent, och förväntas under treårsperioden 2008–2011 växa med nio procent årligen.<sup>2</sup>

### REKLAMMARKNADEN I EUROPA, 2008



Källa: ZenithOptimedia

## Trender och drivkrafter

Internetmarknadsföring har i flera länder och i allt fler målgrupper större marknadsräckvidd än TV-reklam. Underliggande drivkrafter som ökar intresset för internetmarknadsföring är framförallt e-handel och den tid som människor tillbringar uppkopplade på internet. Förändrat konsumentbeteende i kombination med möjlighet för annonsören att endast betala för resultat driver efterfrågan på internetmarknadsföring.

### Européer allt mer uppkopplade

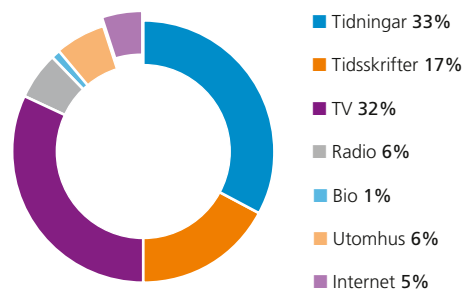
I Europa fortsätter konsumenternas tillgång och användande av internet att öka, pådrivet av billigare och snabbare bredbandsuppkopplingar. Detta leder i sin tur till att människor tillbringar allt mer tid uppkopplade på internet. Denna trend har varit påtaglig under flera år och förväntas fortsätta öka vilket förväntas driva på en ökning av såväl e-handel som intresset att investera i internetmarknadsföring.

De länder i Europa med högst internetpenetration är de nordiska länderna tillsammans med Nederländerna. Internetpenetrationen i Europa var 50 procent i slutet av juni 2009, vilket är betydligt lägre än genomsnittet för de nordiska länderna som är 85 procent.<sup>3</sup> Enligt Forrester Research kommer över 70 procent av Europas hushåll ha tillgång till bredband 2013.

### Européer handlar allt mer via e-handel

Enligt Forrester Research har e-handelsmarknaden i Europa vuxit avsevärt de senaste åren och omsättningen beräknas år 2013 uppgå till cirka 1 950 miljarder SEK. Samma undersökning visar att 37 procent av internetanvändare i Europa regelbundet handlar

### REKLAMMARKNADEN I EUROPA, 2005



Källa: ZenithOptimedia

<sup>1</sup> Källa: IAB Online Adspend Study – H1 2009, UK

<sup>2</sup> Källa: Forrester Research

<sup>3</sup> Källa: Internet World Stats, 30 June, 2009

online och att denna siffra förväntas växa. Som en jämförelse uppgick värdet av de transaktioner som genererades genom TradeDoublers i november 2009 till 4,5 miljarder SEK i månaden. Tillväxten grundar sig på att antalet konsumenter som handlar på internet kommer att öka, och att de befintliga konsumenterna kommer att handla för mer pengar. Detta gynnar TradeDoublers då Bolagets intäkter inte enbart är kopplade till antalet transaktioner utan även till värdet av de transaktioner eller de aktiviteter som besökaren genererar.

### Ökad effekt och mätbart resultat

Internetmarknadsföring väcker stort intresse då effekten av marknadsföringsaktiviteter i allt ökad utsträckning behöver kunna mätas, analyseras och kopplas till intäkter. Detta förstärks av att annonsören endast behöver betala om annonsen genererat en aktivitet såsom visningar, klick, registreringar eller köp.

TradeDoublers kunder finns främst inom konsumentinriktade annonsörskategorier som var tidiga med internetmarknadsföring såsom resor, finans och detaljhandel. Fördelarna med att annonsera på internet för dessa kunder är att det möjliggör mätning av användarnas respons på marknadsföringen samt att marknadsföringen kan riktas mot olika intressegrupper med större precision vilket driver denna kundgrupp att öka användandet av internetmarknadsföring. En ytterligare drivkraft för tillväxten inom internetmarknadsföring är att ytterligare annonsörskategorier vill bredda sin marknadsföringsmix i syfte att stärka varumärkeskänne-

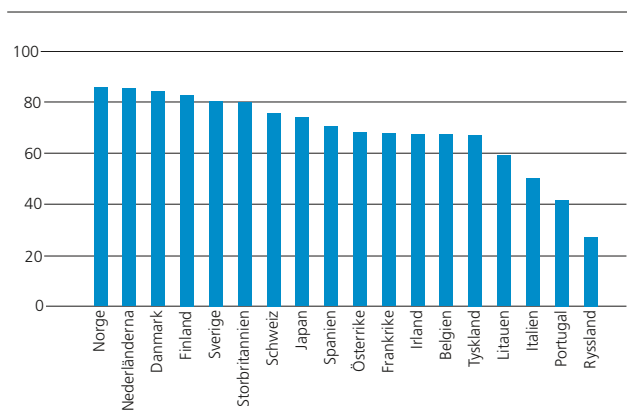
domen och därigenom komplettera och förstärka den traditionella marknadsföringen. Bolagets bedömning är att en betydande del av tillväxten på mogna marknader förväntas komma från att annonsörskategorier som hittills inte varit närvarande på internet, kommer att skifta delar av sina marknadsföringsbudgetar dit. Internetmarknadsföringens förmåga att påvisa resultat gör att annonsörer i tider av svagare konjunktur förväntas göra mindre budgetnedskärningar för internetmarknadsföring jämfört med övrig marknadsföring.

### Förändrat konsumentbeteende driver efterfrågan på internetmarknadsföring

Under de senaste åren har nya möjligheter och utmaningar för annonsörer på internet vuxit fram genom tillväxten av sociala medier. Detta område kombinerar teknologi, social interaktion och användargenererat innehåll. Välkända sociala medier som vuxit i popularitet inkluderar Wikipedia, Facebook, Twitter, YouTube, Flickr, LinkedIn och MySpace. Kommunikation med den kraftigt växande gruppen internetanvändare som använder sociala medier ställer dock nya krav på annonsörer vilket ökar efterfrågan på internetmarknadsföringsleverantörer som förstår beteende bland användare.

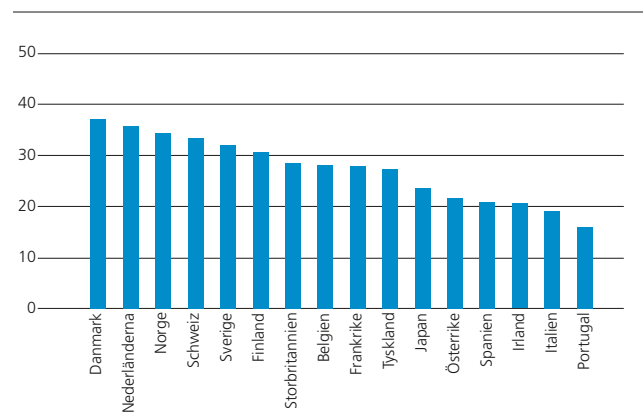
TradeDoublers kunskap om hur internetanvändartrafiken strömmar överlag, inklusive inom sociala medier, utnyttjas för att erbjuda annonsörer bästa möjliga placering av sina digitala budgetar för maximal effekt.

**INTERNETPENETRATIONEN PÅ TRADEDOUBLERS MARKNADER, JUNI 2009**



Källa: Internet World Stats

**BREDBANDSPENETRATIONEN PÅ TRADEDOUBLERS MARKNADER, JUNI 2009<sup>1</sup>**



Källa: OECD

<sup>1</sup> Jämförbar statistik ej tillgänglig för Ryssland och Litauen

## MARKNADENS AKTÖRER

**Publisher** – webbplats som attraherar besökare genom att leverera nyheter, nöje eller annan information. Publishers kan vara allt från stora tidningar och portaler till bloggar med smal målgrupp. Publishers genererar intäkter genom att sälja annonsutrymme på sina sidor.

**Affiliatenätverk** – nätverk av publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. Annonssören lägger ut sin annons på nätverket och publishern väljer själv de annonser som visas. Publishers ersättning är beroende av den vinst som genereras för annonsören. Det är därför viktigt för publishern att välja relevanta annonser som kan tänkas locka den målgrupp som är aktiv på sidan. Exempelvis kan en annons för sportkläder placeras på webbplatser vars besökare förväntas vara intresserade av sport eller mode.

**Annonsnätverk** – liksom ett affiliatenätverk, ett nätverk av publishers som säljer annonsutrymme på sina webbplatser genom en intermediär. I annonsnätverket är det dock annonsören som väljer vilka annonser som ska visas. Annonsnätverk består normalt av en utvald grupp av välbesökta och välkända sidor som genom nätverket kan underlätta annonsinköpandet för annonsören. Normalt utnyttjas annonsnätverken för att komplettera publishers egen försäljning av annonser.

**Sökmotorer** – gör det möjligt att söka efter information på internet genom att upprätthålla ett register över webbplatser och länka dessa till olika sökord. Sökmotorns intäkter kommer från att, vid sidan av den vanliga träfflistan, sälja annonser knutna till specifika sökord.

**Intermediärer** – ett företag som förmedlar annonser genom att verka som en oberoende tredje part mellan publishers och annonsörer. Genom att både ha kontakt med ett stort antal publishers och annonsörer underlättar intermediären försäljning respektive inköp av annonser för de båda parterna, vare sig det sker genom en sökmotor eller genom ett nätverk av publishers.

## TradeDoublers marknader

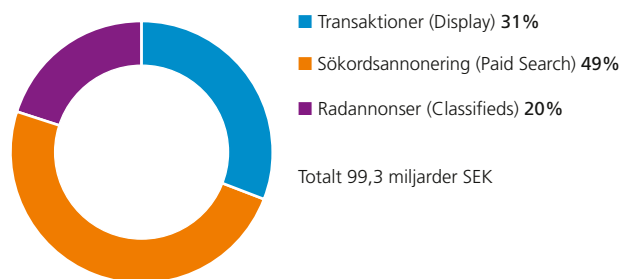
Marknaden för internetmarknadsföring kan delas in i transaktioner, sökordsannonsering och radannonser. Inom transaktioner upplåter webbplatser annonsutrymme mot betalning. Inom sökordsannonsering skapas värdet genom att sökmotorer kopplar ett specifikt sökord eller fras till en annons eller länk tillhörande en annonsör, även kallat sponsrade länkar. Inom radannonser betalar annonsörer en webbplats för att visa deras produkter eller tjänster i radannonser såsom exempelvis platsannonser, bostadsannonser, bilannonser och gula sidorna. TradeDoubler är genom sina olika produktområden framförallt verksamt inom segmenten transaktioner och sökordsannonsering.

### Transaktioner

Gemensamt för transaktionssegmentet är att en annonsör betalar en publisher för att visa annonser på sin webbplats. Dessa annonser kan ta olika skepnader och består i sitt enklaste utförande av en bild eller en text med ett budskap men kan även bestå av en videofilm eller vara interaktiv i form av exempelvis ett formulär eller ett spel.

Publishers kan vara allt från stora etablerade sidor som tidningar och portaler till nischade sidor med en fokuserad målgrupp. Annonssörer kan nå kunderna på dessa sidor genom att köpa annonsutrymme direkt från en publisher, genom att använda en mediabyrå som hanterar planeringen och administrationen förknippat med inköpet eller genom att vända sig till en mellanhand som TradeDoubler som förmedlar annonsutrymme genom

## DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR INTERNETREKLAM, 2008

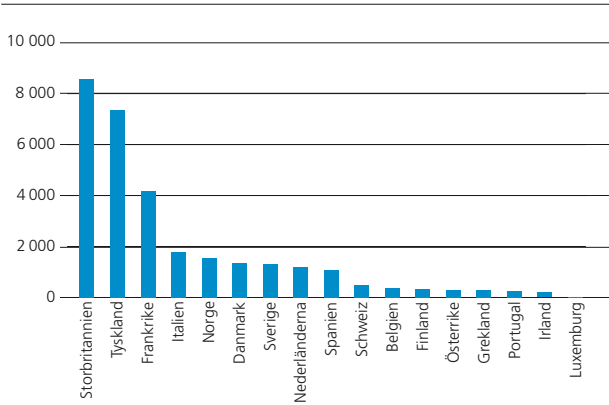


Källa: Forrester Research

sitt nätverk av webbplatser runt om i Europa. Det är framförallt TradeDoublers produktområde Transaction som är riktat mot transaktionsmarknaden.

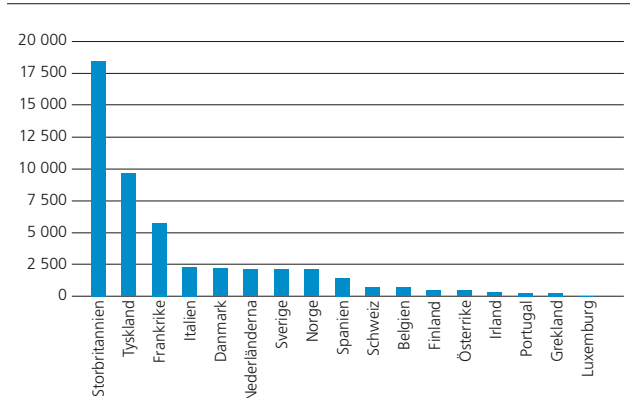
Under 2008 uppgick transaktionsmarknaden till cirka 30,7 miljarder SEK. Storbritannien är den största och mest konkurrensutsatta marknaden och står tillsammans med Tyskland och Frankrike för drygt två tredjedelar av den totala marknaden i Europa. Under treårsperioden 2005–2008 har transaktionsmarknaden i Europa haft en genomsnittlig årlig tillväxt om 20 procent och förväntas under treårsperioden 2008–2011 uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxt om 7 procent. De största aktörerna på den europeiska marknaden inkluderar TradeDoubler, ValueClick, AdPepper, Zanox och AdLink.

DEN EUROPEISKA TRANSAKTIONSMARKNADEN, 2008 (MSEK)



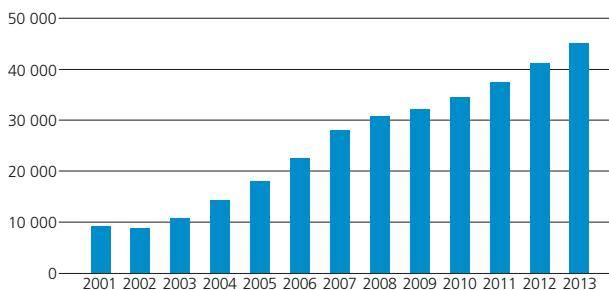
Källa: Forrester Research

DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR SÖKORDSANNONSERING, 2008 (MSEK)



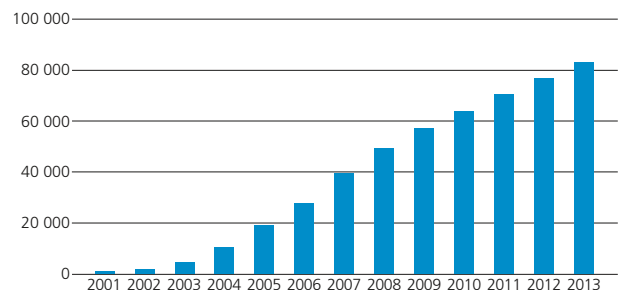
Källa: Forrester Research

TILLVÄXT PÅ DEN EUROPEISKA TRANSAKTIONSMARKNADEN (MSEK)



Källa: Forrester Research

TILLVÄXT PÅ DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR SÖKORDSANNONSERING (MSEK)



Källa: Forrester Research

### Sökordsannonsering

Marknaden för sökordsannonsering, drivs framförallt av de avgifter som annonsörer betalar till sökmotorer som Google, Yahoo! eller MSN för att dessa ska koppla ihop annonsörernas annonser eller länkar med specifika sökord eller fraser. Annonsörer betalar för att deras länkar ska hamna högst upp bland sökmotorns sponsrade länkar, vilket är en lista vid sidan av den organiska sökresultatlistan.

Annonsörerna kan antingen själva köpa sökord direkt från sökmotorerna eller gå via en sökbyrå som för annonsörens räkning hanterar planering och administration av köpandet av sökord hos sökmotorerna och som för denna tjänst erhåller en kommission. TradeDoubler erbjuder tjänsten för sökordshantering inom produktområdet Search som en integrerad del tillsammans med övriga digitala annonstjänster.

Den europeiska marknaden för sökordsannonsering uppskattades år 2008 uppgå till cirka 49,1 miljarder SEK. Storbritannien är den största och mest konkurrensutsatta marknaden och står tillsammans med Tyskland och Frankrike för drygt två tredjedelar av den totala marknaden. Under treårsperioden 2005–2008 har marknaden för sökordsannonsering haft en sammansatt årlig tillväxt om 37 procent och förväntas under treårsperioden 2008–2011 uppvisa en årlig tillväxt om 13 procent. Marknaden för förmedlare av sökordsannonsering är fragmenterad och endast ett fåtal aktörer finns på flera marknader, till exempel TradeDoubler, bigmouthmedia, NetBooster och Mediacom.

## Konkurrenter

I takt med den ökande efterfrågan på teknik och tjänster för internetmarknadsföring och e-handel i Europa, ökar också konkurrensen på den europeiska marknaden. Inträdeshindren på lokala marknader är relativt låga. Till följd av TradeDoubblers tidiga geografiska etablering är inträdeshindren för nya aktörer dock högre, då varje lokal marknad har unika förutsättningar och det tar tid att bygga upp en struktur som effektivt hanterar de olika geografiska marknaderna. Det är troligt att nya aktörer kommer att gå in på TradeDoubblers marknader och att befintliga konkurrenter kommer att investera större resurser på att utveckla och bredda sina tjänster och produkter.

Enligt Bolagets bedömning finns ingen annan aktör på den europeiska marknaden som motsvarar TradeDoublers vad gäller utbud av tjänster och geografisk täckning. Däremot konkurrerar TradeDoublers om vissa tjänster med ett flertal aktörer på en eller

flera av Bolagets marknader. TradeDoubblers främsta konkurrenter är bolag som erbjuder internetmarknadsföring inom de produktområden där TradeDoublers är verksamt, men företaget möter även konkurrens från Google, Yahoo! och MSN samt traditionella medieföretag såsom Schibsted och Axel Springer.

Övriga stora aktörer på den europeiska marknaden för internetmarknadsföring är ValueClick, AdPepper, Zanox, AdLink, Advertising.com, HiMedia och Omniture. ValueClick är den dominerande aktören på den nordamerikanska marknaden. Zanox finns framförallt på den tyska marknaden. Övriga aktörer kan vara lokalt starka på enskilda marknader eller ha ett mindre omfattande erbjudande i jämförelse med TradeDoublers.

Konkurrenter på marknaden för sökordsannonsering inkluderar bigmouthmedia, NetBooster, och mediabyråer som exempelvis Mediacom.

### TRADEDOUBLERS STÖRSTA KONKURRENTER PER PRODUKTGRUPP

	Transaktioner		Sökordsannonsering	Teknologi <sup>1</sup>	Geografisk täckning
	td Affiliate	td Campaigns	td Search	td Searchware/td Integral	
TradeDoublers	✓	✓	✓	✓	Europa
ValueClick	✓	✓	✓	✓	Nordamerika, Europa
Zanox	✓	✓			Europa
AdLink/Affilinet	✓				Europa
Hi-Media		✓			Europa
Omniture				✓	Global
Google	✓	✓	✓	✓	Global
AOL	✓	✓	✓	✓	Nordamerika, Europa
Microsoft		✓	✓	✓	Global

<sup>1</sup> Omfattar ett separat teknikerbjudande för kundernas egen uppföljning av sin internetmarknadsföring.

# Verksamhetsbeskrivning

TradeDoubler är Europas ledande aktör inom prestationsbaserad internetmarknadsföring. Bolagets egenutvecklade teknik, produkter och lösningar möjliggör ett effektivt och relevant flöde för annonsörer som önskar marknadsföra sig eller driva försäljning på internet och för webbplatser (publishers) och sökmotorer som upplåter annonsutrymme på sina webbplatser.

TradeDoubblers breda och heltäckande erbjudande skapar möjligheter för kunderna att optimera marknadsföringen för bästa möjliga resultat. Bolagets intäkter kommer framförallt från rollen som intermediär, där TradeDoubler får ersättning baserat på transaktionsflödet mellan annonsörer och de webbplatser och sökmotorer som upplåter annonsutrymme mot betalning. Under 2008 motsvarade detta transaktionsflöde ett värde av omkring 55 miljarder SEK, varav TradeDoubler genererade intäkter om cirka 3,5 miljarder SEK och bruttovinst om cirka 750 MSEK.

TradeDoubler har sedan starten 1999 utvecklat verksamheten från ett fokus på affiliatemarknadsföring till en bred portfölj av produkter och tjänster inom internetmarknadsföring.

TradeDoubler tillhandahåller merparten av sitt tjänsteutbud på samtliga marknader där Bolaget verkar. Undantag finns på marknader som är i ett tidigt skede av utvecklingen inom internetmarknadsföring och där fokus är på affiliatemarknadsföring.

Bolaget hade vid utgången av 2008 ett nätverk av cirka 128 000 aktiva webbplatser runt om i Europa och därmed en ledande ställning på marknaden. Enligt undersökningsföretaget comScore når TradeDoubler därmed cirka 70 procent av Europas internetanvändare. Antalet publishers och annonsörer som är knutna till TradeDoubler har vuxit kraftigt under åren vilket har ökat värdet av TradeDoubblers nätverk.

## Affärsidé, strategier och mål

### Affärsidé

TradeDoubler skapar resultat genom att förbättra kundens digitala marknadsföring. Detta sker med vår kunskap, teknologi och vårt nätverk.

### Vision

“To redefine the marketing landscape”

### Mission

“We are passionate about driving results internationally for our clients through digital marketing and sales solutions”

### Position

“TradeDoubler is the No.1 Pan-European, Performance-based Digital Marketing Partner”

### Strategier

- Öka intäkterna från nuvarande annonsörer
- Bredda och fördjupa nätverket av publishers
- Uppgradera och addera systemfunktioner
- Aktivt söka nya annonsörer
- Utveckla nya produkter och tjänster
- Utöka den internationella närvaron

### Strategiska tillgångar

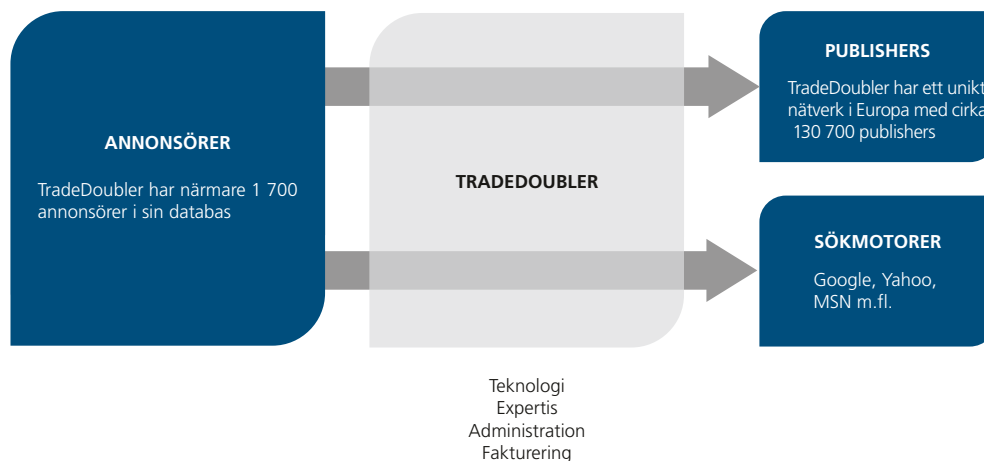
TradeDoubblers tre viktigaste strategiska tillgångar är:

- Ett omfattande, paneuropeiskt nätverk av annonsörer och publishers
- En egenutvecklad teknikplattform som stöder affärsmodellen
- Företagets djupa kunskap inom internetannonsering som driver trafik till annonsören

### Affärsmodell

TradeDoubblers målsättning är att skapa mätbara säljresultat för kunderna inom området prestationsbaserad marknadsföring och försäljning. Affärsmodellen bygger på att TradeDoubler verkar som oberoende tredje part för annonsörer, publishers och sökmotorer med TradeDoubblers tekniska plattform som den gemensamma basen för alla transaktioner.

TradeDoubblers system spårar och för statistik över de aktiviteter som internetbesökaren utför som gensvar på annonserna. Denna aktivitetsstatistik ligger sedan till grund för fakturering till annonsören. Ersättningen som går till publishers och sökmotorer är rörlig och baseras på de olika aktiviteter som internetbesökaren gör kopplat till annonserna, såsom ett köp av





en produkt eller tjänst eller ett besök på annonsörens webbplats. Den ersättning som utgår till publisher och sökmotor är således prestationsbaserad.

När en besökare klickar på en annons kan det komma att leda till en lead (en registrering, intresseanmälan eller liknande), försäljning eller annan ersättningsgrundande aktivitet, beroende på vilken prismodell som används. Genom att vara en intermediär mellan annonsörer och publishers hanterar TradeDoublers stora transaktionsflöden. Genom att skapa stora värden för båda parter kan TradeDoublers ta del av detta flöde genom en kommission och skapa en uttålig vinst.

### Försäljningsmodell

Utifrån kundens behov och målsättning planerar TradeDoublers tillsammans med annonsören marknadsföringens omfång, inriktning och struktur för att de aktuella produkterna och tjänsterna ska marknadsföras på bästa möjliga sätt.

TradeDoublers sammanställer annonsörernas planerade kampanjer och aktiviteter på internet i olika program. En annonsör har normalt flera parallella program. Innan programmet lanseras fastställs i vilket sammanhang annonserna ska synas, hur erbjudandet ska exponeras och hur ersättningsmodellen ska formuleras. Under tiden som programmen är aktiva har TradeDoublers organisation en löpande kontakt med annonsörer, publishers och sökmotorer. TradeDoublers arbetar aktivt med annonsörerna för att säkerställa att de ligger i rätt program för att driva trafik som genererar resultat. TradeDoublers arbetar även aktivt med publishers för att säkerställa att de väljer relevanta annonsörer. Härutöver hanteras även teknisk administration för programmen samt fakturering och utbetalning av ersättningar till de inblandade aktörerna. TradeDoublers försäljningsframgång bygger på en kompetens att driva trafik till annonsörer samt på att tillse att de omfattande betalningsflödena mellan annonsörer och publishers hanteras på ett effektivt sätt.

TradeDoublers har rört sig från en affärsmodell fokuserad på enskilda produkter till att erbjuda kunderna helhetslösningar som integrerar hela produkt erbjudandet med stöd av en gemensam teknisk plattform. Bolagets plan och ambition är att tillhandahålla denna helhetslösning på alla sina marknader vilket bedöms utgöra en betydande konkurrensfördel. Annonsören ska därmed kunna hantera alla sina marknadsaktiviteter online genom TradeDoublers, från initial planering till efterföljande analys. TradeDoublers hjälper till med planeringen, visar annonser, köper sökord, samt spårar och rapporterar utfallet. Detta ligger sedan till grund för analys och vidare optimering av annonserbidandet för att nå högre avkastning på annonsörens annonspengar.

### Ersättningsmodell

Ersättningen baseras på en prestationsbaserad modell innebärande att ersättning från annonsören till annonserande publisher eller sökmotorer endast utgår när besökaren utför en i förväg bestämd aktivitet. Handlingar som behöver utföras av besökaren på webbplatsen är vanligtvis att gå in på en hemsida, klicka på en annons, registrera sig eller genomföra ett köp.

TradeDoublers arbetar med tre olika ersättningsmodeller; prestationsbaserad ersättning, konsultarvode samt uppstarts- och licensavgifter. Den huvudsakliga ersättningsmodellen är den prestationsbaserade ersättningen som består av CPM (cost-per-thousands impressions), CPC (cost-per-click), CPL (cost-per-lead) och CPA (cost-per-action). Dessa kombineras på flera sätt för att tillgodose olika annonsörers och publishers önskemål. De mest använda modellerna är CPA och CPC.

TradeDoublers fungerar som en marknadsplats för annonser och är därmed inte den part som fastställer ersättningen till publisher, men Bolaget får alltid en kommission i relation till värdet av den förmedlade aktiviteten. Detta bedöms utgöra en robust ersättningsmodell då publishers kan byta annonsörer i syfte att visa andra typer av annonser på sina webbsidor, samtidigt som annonsörerna kan välja att byta publishers i syfte att visa sina annonser på andra webbsidor. TradeDoublers förblir dock mellanhanden i detta flöde och får sin kommission. Detta gäller naturligtvis under förutsättning av att TradeDoublers jobbar aktivt med att upprätthålla ett attraktivt nätverk av annonsörer och publishers. Samtidigt är det av yttersta vikt att Bolaget fokuserar på en fortsatt utveckling av Bolagets tekniska plattform som hanterar de omfattande transaktionsvolymerna och spårar besökarnas aktiviteter på webbplatserna.

TradeDoublers erbjuder även en plattform för inköp av sökord från de stora sökmotorerna. Priset på sökorden fastställs genom ett auktionsförfarande där sökord säljs till högstbjudande. TradeDoublers ersätter sökmotorn för de köpta sökorden och erhåller därefter en kommission från annonsören. Bolagets intäkter inom detta område utgörs således av en kommission per klick på de inköpta sökorden. Härutöver tillhandahåller TradeDoublers konsulttjänster inom sökmotoroptimering vilka debiteras som separat tjänst.

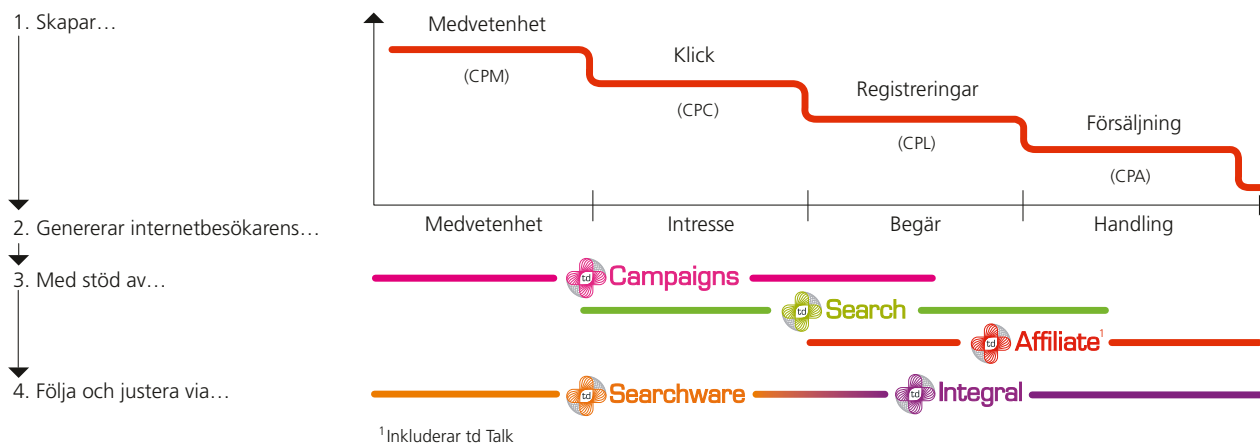
### PRESTATIONSBASERADE ERSÄTTNINGSMODELLER

**Cost-per-thousand impressions (CPM)** – annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet visningar.

**Cost-per-click (CPC)** – annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet klick eller unika besökare som annonseringen ger upphov till.

**Cost-per-lead (CPL)** – annonsörerna betalar en avgift som baseras på det antal så kallade leads (huvudsakligen registreringar) som annonsen ger upphov till.

**Cost-per-action (CPA)** – annonsörerna betalar en avgift som baseras på den försäljning som annonseringen genererar.



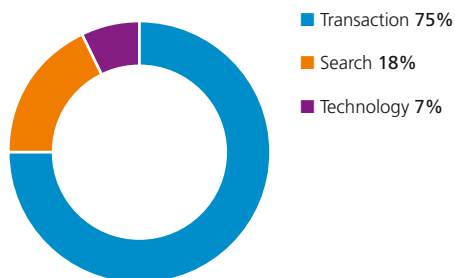
### Produktgrupper

TradeDoublers erbjuder ett antal produkter och tjänster inom prestationsbaserad marknadsföring uppdelade på tre produktgrupper:

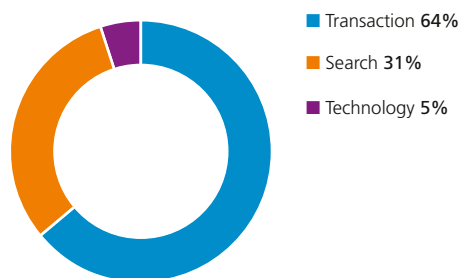
- Transaction
  - Affiliatemarknadsföring (td Affiliate)
  - Kampanjmarknadsföring (td Campaigns)
- Search
  - Sökordsannonsering/sökmotoroptimering (td Search)
- Technology
  - Teknisk systemlösning för spårning, uppföljning och administration (td Searchware och td Integral)

Det gemensamma målet för Bolagets heltäckande erbjudande inom internetmarknadsföring är att driva ett beteende hos annonsörernas slutkunder. Erbjudandet omfattar de olika stadierna i ett önskvärt kundbeteende såsom att skapa medvetenhet, att väcka intresse, att skapa ett begär och för att slutligen driva fram ett köp av annonsörens vara eller tjänst. TradeDoublers erbjudande är kopplat till olika prismodeller som är anpassade till de eftersökta beteendena. TradeDoublers erbjudande delas in i Transaction, Search och Technology.

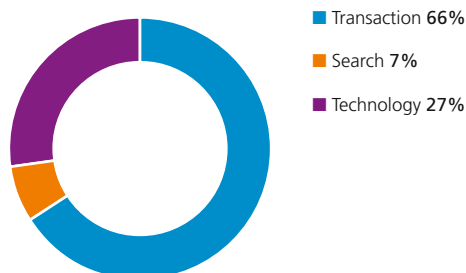
FÖRSÄLJNING FÖRDELAT PER PRODUKTGRUPP, JAN-SEP 2009



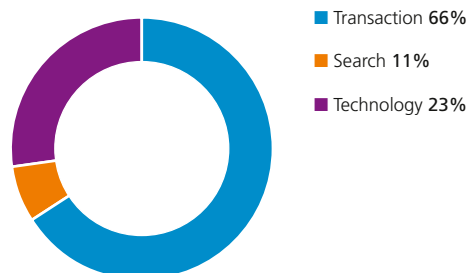
FÖRSÄLJNING FÖRDELAT PER PRODUKTGRUPP, 2008



BRUTTORESULTAT FÖRDELAT PER PRODUKTGRUPP, JAN-SEP 2009



BRUTTORESULTAT FÖRDELAT PER PRODUKTGRUPP, 2008



## Transaction

### td Affiliate

Affiliatemarknadsföring innebär att en publisher visar annonser på sin webbplats i syfte att driva trafik till annonsörens webbplats. Den webbplats som publicerar eller visar annonserna (publishern) får endast ersättning om internetbesökaren utför en förutbestäm handning som exempelvis ett klick, ett köp eller en intresseanmälan. Annonsörens målsättning med affiliatekanalen är att öka besöksfrekvensen på sin webbplats samt att därigenom öka försäljningen. Från publishers perspektiv är målsättningen att öka avkastning från webbplatsen och det är därför viktigt att annonserna är relevanta för publishers webbplats.

Med produkten td Affiliate, som utvecklats av TradeDoublers och som lanserades för första gången 1999, sammankopplas och förbättras flödet mellan annonserande bolag och publishers. Dessa aktörer har tillsammans med TradeDoublers ett ekonomiskt intresse av att sammankopplingen görs så effektivt som möjligt. Annonsörerna vill nå goda ekonomiska resultat med marknadsföringen medan publishers önskar en god avkastning från sina webbplatser. Vid utgången av 2008 hade TradeDoublers 1 744 annonsörer och 127 779 aktiva publishers. Det tredje kvartalet 2009 var antalet annonsörer 1 711 och antalet aktiva publishers 130,669. Med aktiva menas att någon form av transaktion har skett under den senaste månaden. Den omfattande kundbasen och nätverket av publishers gör att det finns goda förutsättningar för att samtliga aktörer ska dra nytta av samspelet.

Publishers ansöker om att bli anslutna till TradeDoublers nätverk genom att registrera sig på TradeDoublers webbplats. TradeDoublers arbetar efter fastställda etik- och kvalitetsriktlinjer, som bland annat fastslår att Bolaget inte samarbetar med annonsörer och publishers som använder webbplatser med tveklaktigt innehåll eller som bedriver olaglig verksamhet. Inom affiliatenät-

verket väljer publishern vilka annonser som ska visas baserat på vilka som bedöms ge bästa möjliga avkastning för publishern.

Genom TradeDoublers affiliateprogram erbjuds annonsören en ständig närvaro på internet. TradeDoublers administrerar alla kontakter åt annonsören för att produkter och tjänster ska marknadsföras på bästa sätt. All spårbarhet och nödvändiga tekniska lösningar tillhandahålls av TradeDoublers. Publishers får kontinuerligt information om och tillgång till annonsörernas erbjudanden för att kunna utnyttja dem för bästa möjliga utfall av annonseringen.

### td Campaigns

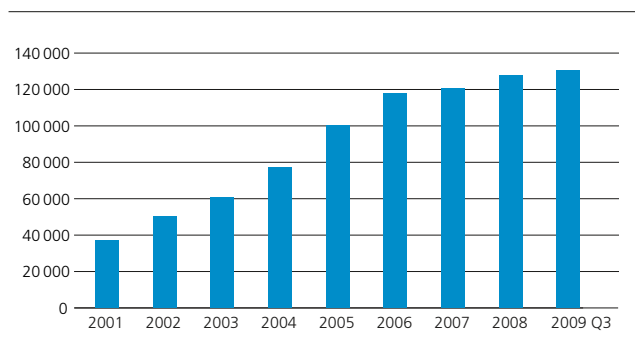
td Campaigns utgör TradeDoublers annonsnätverk och består av annonsutrymme hos stora och medelstora publisherwebbplatser. TradeDoublers står för administration och betalningar samt för annonserhantering, spårning och optimering. td Campaigns är utvecklat av TradeDoublers och lanserades första gången 2004.

Annonsnätverk används av annonsörer och mediabyråer för att på ett kostnadseffektivt sätt sprida en marknadsföringskampanj på internet. Publishers använder nätverket för att fylla sitt annonsutrymme och för att öka avkastningen från sina webbplatser. Normalt utnyttjas annonsnätverken av stora webbplatser för att komplettera webbplatsens egen försäljning av annonser. TradeDoublers väljer noga ut de webbplatser som inbjuds att vara del av annonsnätverket och endast de största och mest kvalitativa webbplatserna på respektive marknad bjuds in till nätverket.

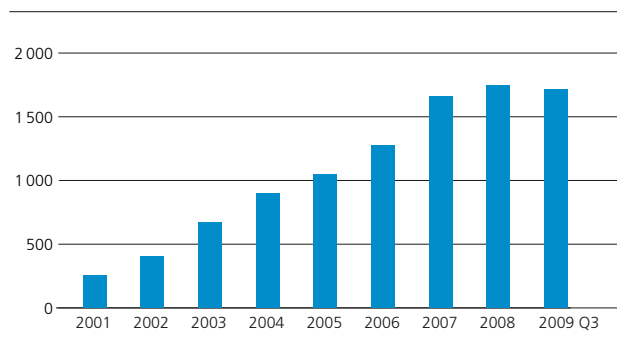
Annonsnätverket skiljer sig alltså från TradeDoublers affilatenätverk genom att det i annonsnätverket är TradeDoublers som styr vilka annonser eller vilken kampanj som visas på en utvald grupp av publishers webbplatser. I affilatenätverket är det publishern som styr vilka annonser som ska visas på deras webbsidor.

Media i nätverket är främst bild- och videoannonser samt textlänkar som visas på webbplatser eller i e-postutskick. Den

#### TILLVÄXT I ANTAL AKTIVA PUBLISHERS



#### TILLVÄXT I ANTAL ANNONSÖRER



teknik som idag används inom td Campaigns baserar sig på en omfattande vidareutveckling av tidigare teknik och lanserades under 2008.

TradeDoublers har en hög kompetensnivå baserat på många års erfarenhet inom kampanjmarknadsföring. Sammantaget innebär detta att td Campaigns bedöms utgöra ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande för annonsörer och för mediabyråer.

#### *td Talk*

Genom produkten td Talk, som TradeDoublers förvärvade 2006 och lanserade 2007, kan TradeDoublers mäta och spåra de telefonsamtal som en publisher genererar för en annonsör under ett marknadsföringsprogram. Detta innebär att annonsörer kan använda publishers i ett affiliateprogram för att även driva telefonsamtal till sina telefonförsäljare och enbart betala per uppkopplat samtal. td Talk är ett bra komplement vid marknadsföring av produkter eller tjänster där ett större informationsbehov behöver tillgodoses såsom exempelvis i samband med banklån eller tecknande av telefonabonnemang.

#### Search

##### *td Search*

td Search omfattar Bolagets produkter och tjänster för sökordsannonsering (Search Engine Marketing, SEM) och sökmotoroptimering (Search Engine Optimization, SEO). Dessa tjänster syftar till att förbättra positioneringen för ett företags webbplats på de stora sökmotorerna, såsom Google, Yahoo! och MSN så att webbplatsen ska få fler besökare och därigenom fler kunder. Grunden till erbjudandet td Search är hänförligt till förvärvet under 2007 av IMW Group.

Sökmotorannonser, även kallade sponsrade länkar, är köpta platser vid sidan av den organiska träfflistan som genereras vid en sökning i en sökmotor där företaget betalar för varje klick som genereras till webbplatsen. I sökmotorerna visas sponsrade länkar i form av textbaserade annonser ovanför och till höger om den organiska träfflistan. Annonsören väljer ett eller flera sökord som annonsen ska visas med i samband med en sökning på den aktuella sökmotorn. Kostnaden för annonsen varierar beroende på ordets popularitet. Sponsrade länkar innebär att annonsören köper sökord av t.ex. Google, Yahoo! och MSN som sedan placerar ut sökordsannonser både på såväl egna som på externa webbplatser som ingår i nätverket. Annonsören betalar för varje klick i en auktionsmiljö, där annonsören på förhand sätter ett högsta pris per klick för ett specifikt ord i ett specifikt nätverk. Baserat på egen teknik hjälper TradeDoublers annonsörer att bjuda på sökord.

Sökmotorsoptimering syftar till att annonsörens webbplats ska exponeras som en av de första träffarna i det organiska sökresultatet på relevanta sökmotorer. Denna form av optimering kallas även för organisk optimering då denna plats på sökmotorträfflistan inte

kan köpas. När besökaren söker sig fram på sökmotorer med hjälp av sökord och fraser, är det av största vikt för annonsörerna att få en så bra placering på sökresultatslistan som möjligt. Besökaren har nämligen en tendens att endast observera de första två sidorna av det sökresultat som redovisas. För att nå potentiella kunder via internet bör annonsörens webbplats därför hamna på någon av de två första sidorna av sökresultatet. När man utför en sökmotorsoptimering finns det vissa riktlinjer man bör följa. TradeDoublers arbetar uteslutande med etisk sökmotorsoptimering och följer de regler som sökmotorerna satt upp.

TradeDoublers besitter kunskap om hur ledande sökmotorer är uppbyggda och vilka anpassningar som krävs för att annonsörerna ska få bästa möjliga placering på dessa sökmotorer, ökad trafik till sin webbplats och därmed bästa möjliga förutsättningar för en ökad försäljning. TradeDoublers tjänster inom sökmotorsoptimering omfattar alltifrån sökordsanalys, teknik- och innehållsanalys av annonsörens webbplats, optimeringsförslag, sökmotorsregistreringar och länkstrategier, samt uppföljande rapporter och analyser.

Med td Search kan kunder planera, hantera och optimera sin sökmotorsmarknadsföring för samtliga sökmotorer som annonsören nyttjar. Produkterna och tjänsterna inom sökordsannonsering säljs för närvarande på de flesta av TradeDoublers marknader.

#### Technology

##### *td Integral*

td Integral är en egenutvecklad programvara som möjliggör en fullständig överblick över kundens samtliga internetmarknadsföringsaktiviteter inom td Affiliate och td Campaigns. Annonsörerna kan löpande följa resultaten och snabbt justera budgeten till förmån för de marknadsföringsmetoder som för tillfället ger bäst resultat. Med den statistik som finns i TradeDoublers system kan kunden utnyttja kunskaper och erfarenheter från tidigare säsonger för att maximera avkastningen för den aktuella perioden. Den integrerade plattformen och spårningen möjliggör analyser av hur besökare agerar i de olika kanalerna samt hur olika kanaler samverkar för att driva resultat och avslut. td Integral lanserades 2003.

##### *td Searchware*

td SearchWare erbjuder annonsörerna en teknisk plattform för att effektivt bedriva egen SEM. td Searchware innehåller funktioner för att spåra, rapportera, analysera och optimera all sökmotorsannonsering i ett gemensamt gränssnitt. Plattformen förenklar hantering av stora mängder sökord, definierar automatiserade budgivningstrategier och följer löpande upp resultatet av annonseringen genom ett avancerat rapporteringsverktyg. Grunden till erbjudandet td Search är hänförligt till förvärvet av IMW Group under 2007.

## Marknader

TradeDoubler bedriver för närvarande verksamhet på 18 marknader i Europa samt i Japan. Marknadsbolagen är uppdelade i de fyra regionerna:

- Centraleuropa
- Norra och östra Europa och Japan
- Storbritannien och Irland
- Södra Europa



## Centraleuropa

### Produkterbjudande

TradeDoubler erbjuder hela sitt utbud av produkter på den central-europeiska marknaden men erbjudandet domineras av td Affiliate som har en stark ställning.

### Marknadsposition

TradeDoubler har en stark ställning i regionen Centraleuropa och Bolaget uppskattar att det är den ledande aktören inom affiliatenätverk på samtliga lokala marknader utom Tyskland och Österrike. Tillväxtpotentialer finns inom annonsnätverk och sökordsannonsering där TradeDoubler är en utmanare på de flesta marknaderna. I Tyskland är TradeDoubler en av de tre största aktörerna inom affiliatenätverk men marknaden domineras av en stark internationell aktör med säte i Tyskland. Tillsammans med Tyskland är Danmark den mest konkurrensutsatta marknaden då även andra internationella aktörer har etablerat sig på marknaden. Bolaget har dock en stark ställning i Danmark och anser sig vara ledande på den danska marknaden för affiliatenätverk. Österrike är en relativt ny marknad för TradeDoubler och fokus har sedan etableringen 2008 varit på affilietemarknadsföring där de internationella konkurrenterna främst driver verksamheten från Tyskland. Den österrikiska marknaden för annonsnätverk domineras av lokala aktörer. TradeDoublers långvariga närvaro i Polen innebär att Bolaget har etablerat sina system tidigt på marknaden och Bolaget har därför en ledande position inom affiliatenätverk.

### Marknadsutveckling

Regionen Centraleuropa har precis som övriga Europa påverkats negativt av finanskrisen och Bolaget upplever en återhållsamhet i annonsörernas marknadsbudgetar inom samtliga kundsegment. TradeDoublers viktigaste marknader är Tyskland och Polen avseende befolkning och investeringar i marknadsföring. I Tyskland har TradeDoubler haft god tillväxt de senaste två åren och Bolaget har tagit marknadsandelar från de ledande aktörerna. TradeDoublers system, td Integral, möjliggör transparent spårning och uppföljning av annonser, vilket har fått en allt större betydelse under det senaste året. De ledande konkurrenterna har inte detta erbu-

## FAKTA

**Länder:** Danmark, Polen, Tyskland, Schweiz, Österrike  
**Säljkontor:** Köpenhamn, Warszawa, München, Zürich, Wien  
**Nyckelkunder:** Dell, Ebookers, Opodo, Bonprix

### Strategiska prioriteringar:

- Skifta fokus från produkt till kundcentrerad strategi
- Bygga upp annonsnätverk för att kunna möta fler behov hos kunden

**Antal anställda:** 84

dande vilket bedöms vara en konkurrensfördel för TradeDoubler framöver. Den polska marknaden är fortfarande i ett relativt tidigt utvecklingskede men förutspås uppvisa en god tillväxt samtidigt som kunderna i ökad utsträckning förväntas efterfråga ett helhetskoncept för internetmarknadsföring. TradeDoubler står väl rustat att möta den förväntade tillväxten och utvecklingen.

### Finansiell översikt

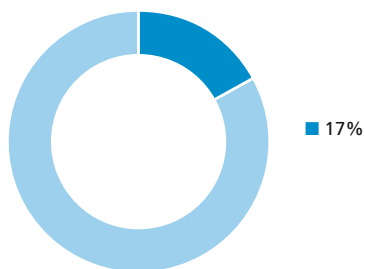
Nedan följer en sammanfattning av den finansiella utvecklingen för regionen Centraleuropa under helåren 2006–2008 samt perioderna januari–september 2008–2009.

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

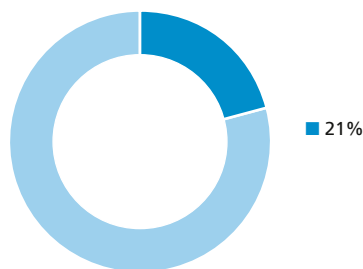
TSEK	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	382 842	333 105	457 107	308 922	218 172
Bruttoresultat	106 794	99 384	134 516	90 863	66 874
Bruttomarginal, %	27,9	29,8	29,4	29,4	30,7
Rörelseresultat	60 635	56 284	76 408	41 333	28 797
Rörelsemarginal, %	15,8	16,9	16,7	13,4	13,2

## CENTRALEUROPA

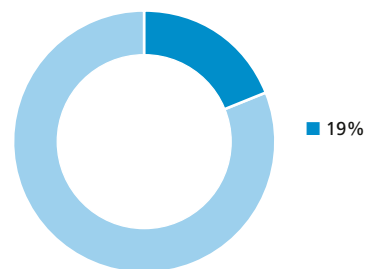
### ANDEL AV NETTOOMSÄTTNING, 2008



### ANDEL AV BRUTTORESULTAT, 2008



### ANDEL AV ANSTÄLLDA, 2008



## Norra och östra Europa + Japan

### Produkterbjudande

I Skandinavien erbjuder TradeDoublers sitt totala produkterbjudande. I Ryssland och Litauen är produktutbudet fokuserat på kampanjmarknadsföring. I Japan är erbjudandet begränsat till sökordsannonsering.

### Marknadsposition

TradeDoublers har en historiskt mycket stark ställning på den nordiska marknaden och är ledande inom affiliate- och annonsnätverk medan sökordsannonsering är ett tillväxtområde. På den litauiska marknaden uppskattar Bolaget sig vara den näst största aktören inom affiliate- och annonsnätverk medan marknadsandelen i Ryssland är liten men växande.

### Marknadsutveckling

Den ekonomiska turbulensen har inneburit att annonsörer har minskat sina annonsbudgetar och att konsumenter har minskat sina utgifter vilket har haft en negativ påverkan på TradeDoublers verksamhet inom Skandinavien. I de baltiska länderna har lågkonjunkturen påverkat annonsmarknaden kraftigt under 2009 men tecken på återhämtning har under senare delen av året kunnat skönjas. Den ryska marknaden fortsatte att visa stark tillväxt men från låga nivåer.

### Finansiell översikt

Nedan följer en sammanfattning av den finansiella utvecklingen för regionen Norra och östra Europa och Japan under helåren 2006–2008 samt perioderna januari–september 2008–2009.

## FAKTA

**Länder:** Finland, Litauen, Japan, Norge, Ryssland, Sverige

**Säljkontor:** Helsingfors, Vilnius, Tokyo, Oslo, Moskva, Stockholm

**Nyckelkunder:** Telia, Svenska Spel, Svenska Resegruppen, Carat, Nokia, Ford, Nikko

### Strategiska prioriteringar:

- Utöka kundportföljen till att täcka branscher som tidigare haft en begränsad marknadsföring via internet som bilbranschen och detaljhandeln
- Bredda produkterbjudandet för att kunna möta kundens alla behov online
- Öka synergier samt effektivitet genom att, där det är möjligt, hantera försäljning och leverans regionalt

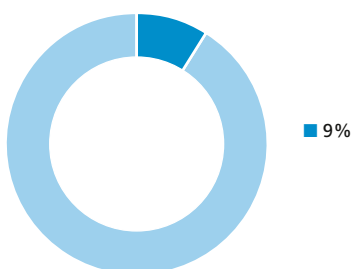
**Antal anställda:** 75

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

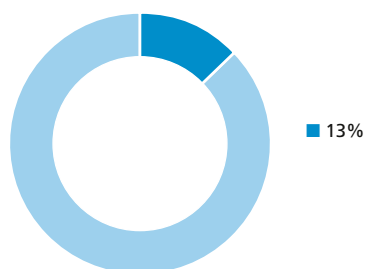
TSEK	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	205 601	206 452	276 291	230 949	203 002
Bruttoresultat	69 423	75 484	97 270	77 863	68 123
Bruttomarginal, %	33,8	36,6	35,2	33,7	33,6
Rörelseresultat	33 767	37 426	43 597	32 179	35 703
Rörelsemarginal, %	16,4	18,1	15,8	13,9	17,6

## NORRA OCH ÖSTRA EUROPA + JAPAN

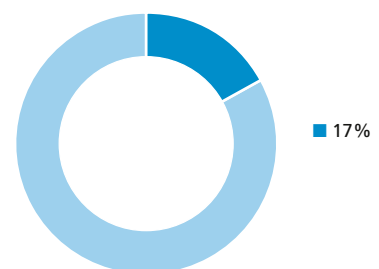
### ANDEL AV NETTOOMSÄTTNING, 2008



### ANDEL AV BRUTTORESULTAT, 2008



### ANDEL AV ANSTÄLLDA, 2008





## Storbritannien och Irland

### Produkterbudande

I Storbritannien och Irland är hela TradeDoublers produktutbud tillgängligt.

### Marknadsposition

Storbritannien är den mest konkurrensutsatta marknaden i Europa och alla stora internationella aktörer är aktiva på marknaden. TradeDoubler bedömer att Bolaget är marknadsledande inom affiliatemarknadsföring och att Bolaget är den ledande aktören genom sitt breda produkterbudande inom internetmarknadsföring med möjligheter att spåra och analysera trafiken från samtliga produkter. Irland är en betydligt mindre marknad än Storbritannien men med en avancerad och erfaren kundbas. TradeDoubler har uppnått en stark position och växer kraftigt, dock från en låg nivå.

### Marknadsutveckling

Under de senaste åren har marknaden karaktäriserats av hård konkurrens från ett trettiotal aktörer, vilket har resulterat i prispress och därmed minskade marginaler för marknaden som helhet. Finanskrisen har dock försvagat mindre aktörer och därmed drivit på en konsolidering av marknaden. Under denna period har TradeDoubler ändrat fokus från att erbjuda separata produkter till ett lösnings- och kundorienterat fokus samtidigt som man har integrerat de förvärvade rörelserna i organisationen. Det är Bolagets uppfattning att TradeDoubler nu står väl rustat att försvara och stärka sin position på marknaderna i Storbritannien och Irland.

### Finansiell översikt

Nedan följer en sammanfattning av den finansiella utvecklingen för regionen Storbritannien och Irland under helåren 2006–2008 samt perioderna januari–september 2008–2009.

## FAKTA

**Länder:** Storbritannien, Irland

**Säljkontor:** London, Dublin

**Nyckelkunder:** Dell, British Gas, Vodafone, BT, Expedia

### Strategiska prioriteringar:

- Erbjudna helhetslösningar som täcker alla produktområden
- Öka korsförsäljningen inom alla produktområden
- Stärka affiliate- och annonsnätverket genom ökat fokus på publishers
- Bredda utbudet av marknadsföringskanaler mot konsumenten, exempelvis genom marknadsföring i mobiltelefonen

**Antal anställda:** 130

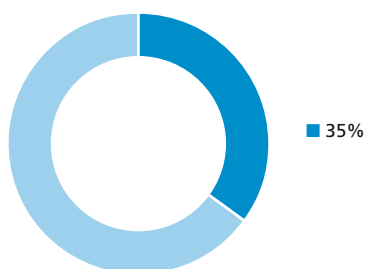
## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

TSEK	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	811 142	1 370 797	1 721 092	1 368 080	727 340
Bruttoresultat	121 248	187 934	251 483	256 182	184 190
Bruttomarginal, %	14,9	13,7	14,6	18,7	25,3
Rörelseresultat <sup>1</sup>	-121 809	89 496	122 180	146 938	142 545
Rörelsemarginal, %	-15,0	6,5	7,1	10,7	19,6

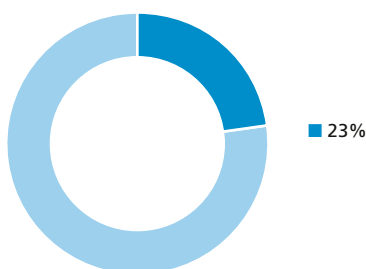
<sup>1</sup> Inkluderar kostnader av engångskaraktär uppgående till -182,4 MSEK, se vidare avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

## STORBRITANNIEN OCH IRLAND

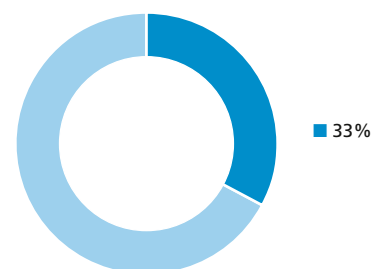
### ANDEL AV NETTOOMSÄTTNING, 2008



### ANDEL AV BRUTTORESULTAT, 2008



### ANDEL AV ANSTÄLLDA, 2008



## Södra Europa

### Produkterbjudande

TradeDoubler's produktutbud i regionen Södra Europa domineras av affiliatemarknadsföring. TradeDoubler erbjuder även övriga produkter inom sin produktportfölj men utöver affiliatenätverk är det endast annonsnätverk som står för en signifikant andel.

### Marknadsposition

TradeDoubler har en stark ställning i regionen Södra Europa och Bolaget anser sig vara marknadsledande inom affiliatemarknadsföring i regionen. Konkurrenterna är främst internationella aktörer, förutom i Belgien och Nederländerna, där lokala aktörer utgör de främsta konkurrenterna. Marknaden för sökordsannonsering domineras av stora internationella reklamgrupper medan marknaden för annonsnätverk domineras av stora internetföretag.

### Marknadsutveckling

Regionen Södra Europa har trots lågkonjunkturen utvecklats väl. De största tillväxtpotentialerna förväntas finnas i Italien och Spanien där TradeDoubler har en stark position. Bedömningen är att det på dessa marknader finns goda möjligheter att lansera ett integrerat produkterbjudande. I Belgien och Portugal finns intressanta möjligheter då marknaderna fortfarande är små och mindre utvecklade. TradeDoubler's verksamhet i Frankrike, som kan jämföras med Storbritanniens i storlek, har märkt av både pris- och marginalpress från annonsörerna.

### Finansiell översikt

Nedan följer en sammanfattning av den finansiella utvecklingen för regionen södra Europa under helåren 2006–2008 samt perioderna januari–september 2008–2009.

## FAKTA

**Länder:** Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Portugal, Spanien

**Säljkontor:** Antwerpen, Paris, Milano, Rotterdam, Madrid

**Nyckelkunder:** Kelkoo, Dell, Meetic, eBay

### Strategiska prioriteringar:

- Integrera produkterbjudandet och erbjuda kunderna helhetslösningar
- Öka och diversifiera basen av publishers och annonsörer på mindre mogna marknader
- Utveckla kompetens inom nya trender som exempelvis sociala nätverk på mogna marknader

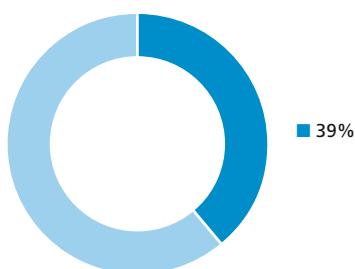
**Antal anställda:** 135

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

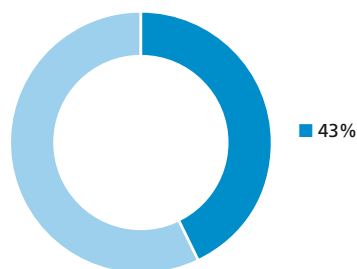
TSEK	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	889 366	732 103	1 002 206	755 691	595 566
Bruttoresultat	220 170	189 250	263 816	211 115	161 109
Bruttomarginal, %	24,8	25,9	26,3	27,9	27,1
Rörelseresultat	146 884	123 116	174 122	125 158	93 242
Rörelsemarginal, %	16,5	16,8	17,4	16,6	15,7

## SÖDRA EUROPA

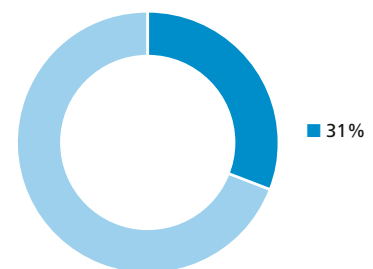
ANDEL AV NETTOOMSÄTTNING, 2008



ANDEL AV BRUTTORESULTAT, 2008



ANDEL AV ANSTÄLLDA, 2008



## Teknikplattform

TradeDoublers har en egenutvecklad plattform som erbjuder gränssnitt till relevanta externa och interna IT-system. Plattformen är skalbar, vilket är en viktig faktor när TradeDoublers expanderar till nya geografiska marknader, och möjliggör hantering av de stadigt ökande transaktionsvolymerna. Utformningen gör att det är enkelt att lägga till, uppgradera och byta ut funktioner för nya eller existerande produkter. Plattformen hanterar även flera olika språk och valutor på ett effektivt sätt och kan enkelt anpassas till lokal lagstiftning och lokala fakturerings- och betalningsprocedurer. Plattformen hanterar för närvarande 17 språk och transaktioner i 52 valutor.

TradeDoublers teknikplattform utgör grunden för Bolagets verksamhet och är byggd för att kunna hantera mycket omfattande transaktionsvolymerna. Kärnan i plattformen utgörs av möjligheten att kunna spåra aktiviteter på webbsidor. Funktionerna för spårning och optimering förbättras kontinuerligt för att bättre kunna dra fördel av de stora mängder trafik som passerar igenom TradeDoublers system. De stora volymerna gör att även små förbättringar kan få stort genomslag. Under oktober månad 2009 registrerade teknikplattformen över 30,7 miljarder annonsvisningar, vilket resulterade i 438,0 miljoner klick. Detta generade 12,5 miljoner registreringar och 2,6 miljoner köp som sammantaget resulterade i 4,5 miljarder SEK i försäljning för TradeDoublers annonsörer. Under första halvåret 2009 hjälpte TradeDoublers sina annonsörer att investera cirka 750 MSEK i sökordsannonsering genom inköp av 41 miljoner aktiva sökord. Under perioden levererade Bolaget 122 000 månadsrapporter till annonsörerna.

Säkerheten inom TradeDoublers applikationer och IT-system bedöms vara hög och ligger på servrar placerade i bergtrum i Stockholmsområdet. Viktig kunddata speglas på servrar belägna på andra platser. TradeDoublers system har en tillgänglighet om 99,9 procent innebärande att systemen inte ligger nere för underhåll mer än 9 timmar per år.

## AKTIVITETER I OKTOBER 2009 (MILJONER)

Visningar	30 730,5
Klick	438,0
Registreringar	12,6
Köp	2,6

TradeDoublers tekniska plattform är i allt väsentligt utvecklad internt. Några funktionaliteter har tillkommit genom förvärv, t.ex. den sökteknologi som erhöles vid förvärvet av IMW Group under 2007. TradeDoublers innehar upphovsrätten till all väsentlig källkod i systemen.

## Organisation och anställda

TradeDoublers AB är moderbolag i Koncernen. Förutom att Koncernens affärsstödande funktioner tillhör moderbolaget bedrivs även system- och affärsutveckling samt drift av tekniska lösningar inom moderbolaget.

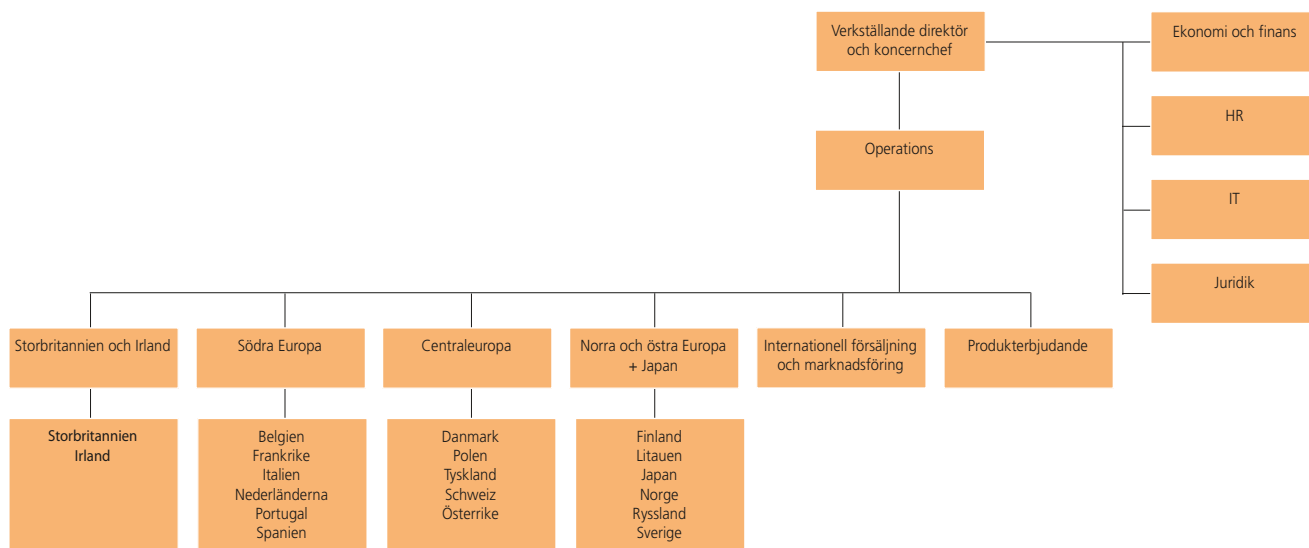
Lokal försäljning av Bolagets produkter och lösningar samt leverans av dessa sker i 19 marknadsbolag. Marknadsbolagen har fullt resultatansvar.

TradeDoublers internationella kunder (definierade som kunder som är aktiva på fler än tre marknader) koordineras såväl inom leverans som inom försäljning av internationella försäljningsteam. Sådan försäljning fördelas resultatmässigt ut på de berörda marknadsbolagen. Inom internationell Search finns specialistkompetens inom sökordsannonsering och funktionen är en stödjande funktion till marknadsbolagen.

Koncernledningsgruppens medlemmar består av verkställande direktör och koncernchef, CFO, CTO, personalchef, chefsjurist, COO, V.P. International Sales & Marketing samt produktchef.

Illustrationen visar Koncernens organisation per 1 oktober 2009.

## ORGANISATIONSSTRUKTUR



### Anställda

TradeDoubler har kontor i 18 länder. Drygt 80 procent av de anställda arbetar utanför Sverige. Medelantalet anställda ökade under 2008 till 624 (461), varav andelen kvinnor var 36 procent (35). Antal anställda vid utgången av 2008 var 637 (550). Löner och andra ersättningar under 2008 uppgick till 295 MSEK (210). Personalomsättningen var 29 procent (19) under 2008.

Vid utgången av tredje kvartalet 2009 hade TradeDoubler 580 anställda varav 38,6 procent var kvinnor. Medelantalet anställda under kvartalet uppgick till 578. Per 30 september 2009 var personalomsättningen 19 procent.

Varje ny medarbetare genomgår ett introduktionsprogram för att snabbt få förståelse för verksamheten och sin roll i organisationen. Medarbetarnas roller är väl definierade vad gäller ansvar och uppgifter. TradeDoubler arbetar aktivt med jämställdhet, bland annat vid rekryteringar. Inom systemutveckling har TradeDoubler en högre grad män än kvinnor, vilket sannolikt är ett resultat av att andelen kvinnor som söker sig till systemvetenskapliga utbildningar är lägre än män. Baserat på TradeDoublers internationella närvaro och verksamhet följer att Bolaget har en mångfald i kompetens och nationaliteter. Förutom att medarbetarna ges möjlighet att arbeta i internationell miljö kan TradeDoublers internationella kunder dra stora fördelar av att TradeDoubler har verksamhet på plats som på ett effektivt sett kan samarbeta över flera marknader.

Årligen genomförs en medarbetarundersökning som ligger till grund för medarbetar- och verksamhetsutveckling. TradeDoubler har en högre personalomsättning än vad som är önskvärt, vilket framför allt förklaras av den stora andelen unga medarbetare. Branschen är relativt ny och kompetensen på marknaden därmed begränsad vilket medför att TradeDoublers medarbetare på kort tid blir attraktiva för andra bolag med konkurrerande eller liknande verksamhet. TradeDoubler arbetar kontinuerligt med att reducera personalomsättningen.

### Miljö

TradeDoublers verksamhet påverkar miljön i begränsad omfattning. Det är Bolagets ambition att agera som ett miljömässigt hållbart bolag. Bolaget gör miljövänliga val där så är möjligt. Bolaget finns med i etiska index för kapitalplacering.

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA, 2008

	Totalt	Varav kvinnor,%
<b>Moderbolag</b>		
Sverige	86	38
<b>Dotterbolag</b>		
Belgien	13	49
Danmark	15	22
Finland	11	41
Frankrike	49	40
Irland	4	36
Italien	22	48
Japan	5	40
Litauen	8	56
Nederländerna	29	15
Norge	11	29
Polen	12	23
Portugal	3	34
Ryssland	3	38
Schweiz	14	48
Spanien	31	31
Storbritannien	225	36
Sverige	37	38
Tyskland	43	34
Österrike	3	36
<b>Totalt dotterbolag</b>	<b>538</b>	<b>36</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>624</b>	<b>36</b>

## Historik

### 1999

- TradeDoubler grundas av Felix Hagnö och Martin Lorentzon
- Det första affiliateprogrammet (numera td Affiliate) lanseras
- Travelstart första kunden
- Första investeringsrundan – 5 MSEK – Magnus Emilsson (via bolag)

### 2000

- Etablering i Storbritannien och efterföljande etablering i Europa
- Andra investeringsrundan – 10 MUSD – Soros, Arctic

### 2001

- Tredje investeringsrundan – 35 MSEK – Existerande investerare och Skandia

### 2002

- Break-even på månadsbasis

### 2003

- Första året med positivt resultat
- Teknikprodukten (numera td Integral) lanseras

### 2004

- Den första kampanjen (td Campaigns) lanseras

### 2005

- TradeDoubler noteras på Stockholmsbörsen
- Nettoomsättningen överstiger för första gången 1 miljard SEK

### 2006

- TradeDoubler etablerar dotterbolag i Portugal och Ryssland

### 2007

- Offentligt erbjudande från AOL, budet accepteras inte av aktieägarna
- Förvärv av IMW Group i Storbritannien
- TradeDoubler öppnade nya kontor i Tokyo, Dublin och Wien
- td Talk lanseras

### 2008

- Investering i beteendestyrd annonsering
- Intäktsfall för Storbritannien, god tillväxt i Tyskland, Frankrike och Italien
- Investeringar i och lansering av ny kampanjprodukt

### 2009

- Full integration av The Search Works, som förvärvats som en del av IMW Group, samt namnändring till td Search

# Sammanfattning av finansiell information

Nedanstående tabeller innehåller finansiell information för Koncernen avseende perioderna 1 januari 2009–30 september 2009 och 1 januari 2008–30 september 2008 samt för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006. Den finansiella informationen i sammandrag bör läsas tillsammans med informationen i avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Delårsrapport januari–september 2009" samt tillsammans med de finansiella rapporter som är införlivade i detta prospekt genom hänvisning.

Informationen nedan är hämtad från Bolagets koncernredovisningar för 2008, 2007 och 2006 vilka är införlivade i detta prospekt genom hänvisning samt från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2009–30 september 2009 (se vidare avsnittet "Delårsrapport januari–september 2009"). De aktuella

koncernredovisningarna är upprättade i enlighet med IFRS och reviderade av KPMG AB. Revisionsberättelserna avviker inte från standardutformningen. Delårsrapporten för niomånadersperioden 1 januari 2008–30 september 2008 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 och har översiktligt granskats av KPMG. Delårsrapporten för niomånadersperioden 1 januari 2009–30 september 2009 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 och har översiktligt granskats av Bolagets revisorer Ernst & Young AB (se vidare avsnittet "Bolagsstyrning"). Viss finansiell och annan information som presenteras i detta prospekt har avrundats, för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen adderar inte siffrorna i vissa kolumner exakt till angiven totalsumma.

## RESULTATRÄKNING

(TSEK)	Översiktligt granskat Jan–sep 2009	Översiktligt granskat Jan–sep 2008	Reviderat 2008	Reviderat 2007	Reviderat 2006
Nettoomsättning	2 288 952	2 642 457	3 456 696	2 663 642	1 744 080
Kostnad för sålda varor	-1 771 318	-2 090 405	-2 709 611	-2 027 619	-1 263 783
<b>Bruttoresultat</b>	<b>517 635</b>	<b>552 052</b>	<b>747 085</b>	<b>636 023</b>	<b>480 297</b>
Försäljningskostnader	-280 539	-292 870	-420 315	-310 459	-200 110
Administrationskostnader	-178 245	-78 986	-122 278	-102 567	-72 041
Forsknings- och utvecklingskostnader	-32 112	-39 011	-54 551	-28 164	-18 080
Goodwillnedskrivning	-152 400	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-125 661<sup>1</sup></b>	<b>141 185</b>	<b>149 941</b>	<b>194 833</b>	<b>190 066</b>
Finansnetto	-24 820	-15 725	-20 965	14 123	8 134
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-150 482</b>	<b>125 460</b>	<b>128 976</b>	<b>208 956</b>	<b>198 200</b>
Skatt	-33 263	-34 735	-34 572	-56 609	-57 814
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-183 745</b>	<b>90 725</b>	<b>94 404</b>	<b>152 347</b>	<b>140 386</b>

<sup>1</sup> Rörelseresultatet för perioden januari–september 2009 inkluderar poster av engångskaraktär uppgående till -228,2 MSEK, se vidare avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

<b>BALANSRÄKNING</b>					
(TSEK)	Översiktligt granskat 30 sep 2009	Översiktligt granskat 30 sep 2008	Reviderat 2008	Reviderat 2007	Reviderat 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	474 221	691 894	631 657	730 667	12 715
Materiella anläggningstillgångar	23 762	20 437	22 675	24 918	11 558
Finansiella anläggningstillgångar	3 652	967	1 475	803	803
Uppskjutna skattefordringar	46 488	55 679	45 829	49 455	2 263
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>548 123</b>	<b>768 977</b>	<b>701 636</b>	<b>805 843</b>	<b>27 339</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kundfordringar	650 708	671 836	673 948	685 749	417 514
Skattefordringar	4 011	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	37 816	54 571	42 313	43 763	36 769
Kortfristiga placeringar	-	-	-	477 485	-
Likvida medel	40 505	82 605	133 389	224 157	433 082
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>733 040</b>	<b>809 012</b>	<b>849 650</b>	<b>1 431 154</b>	<b>887 365</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 551 286</b>	<b>2 236 997</b>	<b>914 704</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>134 396</b>	<b>319 312</b>	<b>291 914</b>	<b>361 308</b>	<b>348 965</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Förlagslån	50 000	-	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	19 840	19 995	17 232	33 227	3 562
Övriga avsättningar	-	44	-	1 121	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>69 840</b>	<b>20 039</b>	<b>17 232</b>	<b>34 348</b>	<b>3 562</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristiga räntebärande skulder	197 961	324 769	286 827	964 707	-
Kortfristiga skulder till publishers	374 249	343 279	396 707	311 660	270 374
Skatteskulder	-	34 818	24 497	48 100	26 325
Leverantörsskulder	86 381	229 123	186 698	257 913	12 662
Övriga kortfristiga skulder	418 336	306 648	347 411	258 961	252 816
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 076 928</b>	<b>1 238 638</b>	<b>1 242 140</b>	<b>1 841 341</b>	<b>562 177</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 551 286</b>	<b>2 236 997</b>	<b>914 704</b>



## KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)	Översiktligt granskat Jan–sep 2009	Översiktligt granskat Jan–sep 2008	Reviderat 2008	Reviderat 2007	Reviderat 2006
<b>LÖPANDE VERKSAMHET</b>					
Resultat före skatt	-150 482	125 460	128 976	208 956	198 201
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	242 731	12 916	21 699	33 233	3 337
Betald inkomstskatt	-63 666	-52 127	-48 786	-16 000	-4 903
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>28 583</b>	<b>86 249</b>	<b>101 889</b>	<b>226 189</b>	<b>196 635</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring av rörelsekapital	-71 085	43 931	116 090	-85 785	32 533
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-42 502</b>	<b>130 180</b>	<b>217 979</b>	<b>140 404</b>	<b>229 168</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHET</b>					
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-9 286	-10 106	-	-
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	-10 913	-8 498	-13 555	-12 763	-7 301
Nettoinvesteringar i dotterbolag/rörelse	-	-	-	-722 692	-9 900
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar	-2 334	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-13 247</b>	<b>-17 784</b>	<b>-23 661</b>	<b>-735 455</b>	<b>-17 201</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHET</b>					
Nyemission	-	49	49	7 030	8 225
Återköp av egna aktier	-	-11 070	-11 070	-	-
Kortfristig placering	-	-	477 485	-477 485	-
Upptagna lån	80 000	877 485	400 000	994 122	-
Amortering lån	-119 327	-1 039 938	-1 077 880	-	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-78 599	-78 599	-140 076	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-39 327</b>	<b>-252 073</b>	<b>-290 015</b>	<b>383 591</b>	<b>8 225</b>
Periodens kassaflöde	-95 076	-139 677	-95 697	-211 460	220 192
Likvida medel vid periodens början	133 389	224 157	224 157	433 082	218 348
Valutakursdifferens i likvida medel	2 192	-1 875	4 929	2 535	-5 458
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>40 505</b>	<b>82 605</b>	<b>133 389</b>	<b>224 157</b>	<b>433 082</b>

NYCKELTAL					
	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
<b>TILLVÄXT OCH MARGINALMÅTT</b>					
Tillväxt i nettoomsättning, %	-13,4	47,5	29,8	52,7	60,7
Bruttomarginal, %	22,6	20,9	21,6	23,9	27,5
Bruttomarginal td Affiliate och td Campaigns (transaktionsmarginal), %	21,2	21,7	21,9	21,8	21,1
Bruttomarginal td Search, %	9,1	7,2	7,6	7,1	E.T.
Rörelsemarginal, %	-5,5	5,3	4,3	7,3	10,9
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>					
Eget kapital, TSEK	134 396	319 312	291 914	361 308	348 965
Sysselsatt kapital, TSEK	382 357	644 082	578 741	1 326 015	348 965
Nettoskuld(+)/fordran(-), TSEK	207 456	242 164	153 438	740 550	-433 082
<b>INVESTERINGAR, AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, TSEK	-	-9 286	-10 106	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, TSEK	-10 913	-8 498	-13 555	-12 763	-7 301
Investeringar i dotterbolag/rörelse, TSEK	-	-	-	-791 307	-9 900
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar, TSEK	-2 334	-	-	-	-
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar, TSEK	-9 810	-9 207	-12 030	-9 046	-5 374
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar, TSEK	-18 469	-16 143	-21 297	-10 209	-1 035
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-152 400	-	-	-	-
<b>FINANSIELLA MÅTT</b>					
Soliditet, %	10,5	20,2	18,8	16,2	38,2
Räntetäckningsgrad, ggr	neg.	8,8	5,6	12,8	496,5
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,5	0,8	0,5	2,0	-1,2
<b>AVKASTNING</b>					
Avkastning på eget kapital	neg	26,7%	28,9%	42,9%	52,2%
Avkastning på sysselsatt kapital	-25,9%	14,8%	16,5%	27,1%	73,9%
<b>PERSONAL</b>					
Anställda vid periodens slut, antal	580	638	637	550	351
Medelantal anställda, antal	595	619	624	461	308
Nettoomsättning per anställd, TSEK	3 847	4 269	5 540	5 778	5 663
Rörelseresultat per anställd, TSEK	-211	228	240	423	617
<b>DATA PER AKTIE</b>					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-6,43	3,18	3,31	5,42	5,13
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-6,43	3,18	3,31	5,34	4,93
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,00	0,00	2,75	5,00
Eget kapital per aktie, SEK	4,70	11,19	10,23	12,66	12,25
Antal aktier, tusental (före utspädning)	28 582	28 582	28 582	28 429	27 955
Genomsnittligt antal aktier, tusental (före utspädning)	28 582	28 547	28 532	28 092	27 351
Genomsnittligt antal aktier, tusental (efter utspädning)	28 582	28 547	28 532	28 546	28 479

TradeDobblers geografiska segment nedan är inte hämtad från TradeDobblers årsredovisningar. Under 2009 omstrukturerades TradeDobblers geografiska segment till följd av organisationsföränd-

ringar. 2009 års indelning är bas för den historiska redogörelsen. Informationen är hämtad ur Bolagets verksamhetssystem och är inte granskad av Bolagets revisorer.

#### FINANSIELL INFORMATION PER REGION

(TSEK)	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>					
Centraleuropa	382 842	333 105	457 107	308 922	218 172
Norra och östra Europa + Japan	205 601	206 452	276 291	230 949	203 002
Storbritannien och Irland	811 142	1 370 797	1 721 092	1 368 080	727 340
Södra Europa	889 366	732 103	1 002 206	755 691	595 566
<b>Totalt</b>	<b>2 288 952</b>	<b>2 642 457</b>	<b>3 456 696</b>	<b>2 663 642</b>	<b>1 744 080</b>
<b>BRUTTORESULTAT</b>					
Centraleuropa	106 794	99 384	134 516	90 863	66 874
Norra och östra Europa + Japan	69 423	75 484	97 270	77 863	68 123
Storbritannien och Irland	121 248	187 934	251 483	256 182	184 190
Södra Europa	220 170	189 250	263 816	211 115	161 109
<b>Totalt</b>	<b>517 635</b>	<b>552 052</b>	<b>747 085</b>	<b>636 023</b>	<b>480 297</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>					
Centraleuropa	60 635	56 284	76 408	41 333	28 797
Norra och östra Europa + Japan	33 767	37 426	43 597	32 179	35 703
Storbritannien och Irland	-121 809	89 496	122 180	146 938	142 545
Södra Europa	146 884	123 116	174 122	125 158	93 242
Centrala funktioner och elimineringar	-245 139	-165 137	-266 366	-150 774	-110 221
<b>Totalt</b>	<b>-125 661</b>	<b>141 185</b>	<b>149 941</b>	<b>194 833</b>	<b>190 066</b>
<b>RÖRELSEMARGINAL, %</b>					
Centraleuropa	15,8	16,9	16,7	13,4	13,2
Norra och östra Europa + Japan	16,4	18,1	15,8	13,9	17,6
Storbritannien och Irland	-15,0	6,5	7,1	10,7	19,6
Södra Europa	16,5	16,8	17,4	16,6	15,7
<b>Totalt<sup>1</sup></b>	<b>-5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,3</b>	<b>7,3</b>	<b>10,9</b>
<b>ANSTÄLLDA VID PERIODENS SLUT, ANTAL</b>					
Centraleuropa	84	75	78	67	60
Norra och östra Europa + Japan	75	67	64	73	52
Storbritannien och Irland	130	133	130	176	61
Södra Europa	135	134	130	123	97
Centrala funktioner	157	230	237	112	82
<b>Totalt</b>	<b>580</b>	<b>638</b>	<b>637</b>	<b>550</b>	<b>351</b>

<sup>1</sup> Inkluderar kostnader för centrala funktioner samt elimineringar.

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat med tillägg för ränteintäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder.

### Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen.

### Bruttomarginal td Affiliate och td Campaigns (transaktionsmarginal)

Bruttoresultat exkluderat fasta intäkter dividerat med omsättning för produkterna td Affiliate och td Campaigns.

### Bruttomarginal td Search

Bruttoresultat dividerat med omsättning för produkten td Search.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

### Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel, exklusive kortfristiga placeringar.

### Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med eget kapital.

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat med tillägg för ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder.

### Utdelning per aktie

Utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående beskrivning avseende utvecklingen i TradeDoubblers geografiska segment är inte hämtad från TradeDoubblers årsredovisningar. Under 2009 omstrukturerades TradeDoubblers geografiska segment till följd av organisationsförändringar. Informationen är hämtad ur Bolagets verksamhetssystem och är inte granskad av Bolagets revisorer. Kommentarer till den finansiella utvecklingen är gjorda med utgångspunkt i den nu existerade segmentsindelningen vilket omöjliggör exakt jämförelse med tidigare år.

## Januari – september 2009 i jämförelse med januari – september 2008

Siffror inom parentes motsvarar samma period föregående år.

### Försäljning

Koncernens nettoomsättning för perioden januari - september 2009 minskade med 353,5 MSEK, eller 13,4 procent, till 2 289,0 (2 642,5) MSEK. Merparten av minskningen var hänförlig till regionen Storbritannien och Irland.

I regionen Centraleuropa ökade försäljningen med 14,9 procent till 382,8 (333,1) MSEK och Tyskland stod för en stor del av ökningen. Utvecklingen av kampanjprodukten fick god genomslagskraft på den tyska marknaden under perioden.

I regionen Norra och östra Europa och Japan minskade försäljningen marginellt med 0,4 procent till 205,6 (206,5) MSEK.

I regionen Storbritannien och Irland minskade försäljningen med 40,8 procent, till 811,1 (1 370,8) MSEK. Den största minskningen var hänförlig till IMW Group, vars verksamhet inom sökordsannonsering påverkades kraftigt negativt av den svaga konjunkturen.

Regionen Södra Europa bidrog med den största procentuella ökningen om 21,5 procent till 889,4 (732,1) MSEK. Italien var den marknad som bidrog till den största ökningen i regionen. I Södra Europa drevs tillväxten främst av kampanjprodukten.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade under perioden med 6,2 procent till 517,6 (552,1) MSEK. Den huvudsakliga anledningen till nedgången var produkten td Search i Storbritannien och Irland.

Regionen Centraleuropa fortsatte att utvecklas enligt plan och redovisade ett bruttoresultat på 106,8 (99,4) MSEK, en uppgång med 7,4 procent. Tyskland stod för den största tillväxten. Danmark inledde svagt men visade tillväxt under senare delen av perioden. Schweiz och Österrike levererade fortsatt stabila resultat.

I regionen Norra och östra Europa och Japan minskade bruttoresultatet till 69,4 (75,5) MSEK, en nedgång med 8,0 procent. Generellt ökade antalet kundtransaktioner i regionen men värdet på den genomsnittliga kundkorgen minskade. Den svenska marknaden utvecklades sämre än förväntat, främst inom kampanjverksamheten. Ryssland fortsatte att växa men gav endast ett marginellt bidrag till regionens bruttoresultat.

I regionen Storbritannien och Irland minskade bruttoresultatet till 121,2 (187,9) MSEK, en nedgång med 35,5 procent. Omförhandlade kundkontrakt från 2008 medförde lägre volymer i regionen. TradeDoubler tecknade många nya kundkontrakt vars volymeffekt dock kommer successivt. Antalet kundtransaktioner ökade i regionen men det genomsnittliga värdet på den genomsnittliga kundkorgen minskade.

Regionen Södra Europa, med ett bruttoresultat på 220,2 (189,3) MSEK, visade en fortsatt god tillväxt om 16,3 procent. I Italien växte samtliga produktområden, framförallt td Campaigns. Verksamheten i Spanien utvecklades fortsatt positivt trots landets svaga ekonomiska utveckling. Tillväxten i Frankrike var lägre än föregående år och påverkades av lägre marginaler till följd av omförhandlingar av befintliga kontrakt.

Totalt ökade bruttomarginalen i Koncernen till 22,6 (20,9) procent. I Centraleuropa minskade bruttomarginalen till 27,9 (29,8) procent. I regionen Norra och östra Europa och Japan minskade bruttomarginalen till 33,8 (36,6) procent. I Södra Europa minskade bruttomarginalen till 24,8 (25,9) procent. Den försämrade bruttomarginalen i de tre regionerna var hänförlig till försämrade kampanjförsäljning. Bruttomarginalen i Storbritannien och Irland ökade till 14,9 (13,7) procent främst beroende på en förändring av produktmixen.

### Rörelseresultat

Under 2008 ökade omkostnaderna (försäljning, administration, forskning och utveckling) under hela perioden, framförallt under fjärde kvartalet. Under början av 2009 initierades ett kostnadsbesparingsprogram vilket ledde till kostnader av engångskaraktär. Under tredje kvartalet 2009 tillkom ytterligare kostnader av engångskaraktär. Sammantaget uppgick omkostnaderna under det tredje kvartalet 2009, justerat för poster av engångskaraktär, till 138,3 MSEK. Det är en minskning med cirka 14 procent jämfört med omkostnaderna i det första kvartalet 2009, som uppgick till 160,1 MSEK och en minskning med cirka 26 procent jämfört med de totala omkostnaderna under det sista kvartalet 2008, som uppgick till 186,2 MSEK.

Koncernens rörelseresultat minskade med 266,9 MSEK till -125,7 (141,2) MSEK för perioden. Justerat för engångsposter och valutakursförändringar uppgick rörelseresultatet till 85,0 (141,2) MSEK, en minskning med 39,8 procent. Poster av engångskaraktär på totalt -228,2 MSEK (varav -210,7 MSEK under det tredje kvartalet) belastade perioden januari-september 2009. Dessa bestod av goodwillnedskrivning -152,4 MSEK, hänförlig till förvärvet av IMW Group i Storbritannien, reserv för tomställd kontorsyta i London -30 MSEK och övriga poster om netto -45,8 MSEK (varav -28,3 MSEK under det tredje kvartalet), se vidare avsnittet "Delårsrapport januari – september 2009".

Bolagets administrationskostnader ökade från 79,0 MSEK till 178,2 MSEK. Ökningen kan främst förklaras av ökade hyreskostnader, kostnader för kostnadsbesparingsprogram samt avsättningar för tomställda kontorsyta i London.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 28,6 (86,2) MSEK, i hög grad beroende av resultatminskningen. Förändringen i rörelsekapitalet för perioden uppgick till -71,1 (43,9) MSEK. Under perioden gjorde Koncernen engångsbetalningar till några större leverantörer samtidigt som Bolaget erhöll lägre genomsnittliga förskottsbetalningar från kunder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,2 (-17,8) MSEK. Investeringarna under perioden, liksom föregående års period, var huvudsakligen i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med -39,3

(-252,1) MSEK och bestod av -119,3 MSEK i amorteringar, 50,0 MSEK i ett nytt förlagslån samt en bryggfinansiering om 30,0 MSEK under september månad. Under motsvarande period föregående år nettoamortades -162,5 MSEK och -78,6 MSEK delades ut till aktieägare. Per 30 september 2009 uppgick kassa och likvida tillgångar till 40,5 (82,6) MSEK, en nedgång om 51,0 procent.

### Finansiell ställning

I början av 2009 refinansierades Bolagets räntebärande skulder. Vid en omförhandling i februari 2009 ställde kreditgivaren ut en ny kreditfacilitet bestående av ett lån på 147,7 MSEK och en checkräkningskredit om 80,0 MSEK. För att klara Bolagets likviditetsbehov togs samtidigt ett förlagslån om 50,0 MSEK upp från en av huvudägarna. Per 30 september 2009 hade Koncernen räntebärande finansiella skulder uppgående till 248,0 (324,8) MSEK vilket efter avräkning av likvida medel med 40,5 (82,6) MSEK motsvarade en nettoskuld om 207,5 (242,2) MSEK. Av skulderna på 248,0 MSEK var 80,5 MSEK hänförligt till en checkräkningskredit samt 50,0 MSEK till ett förlagslån från en av huvudägarna. Bolaget amorterade -119,3 MSEK under 2009. Under det tredje kvartalet 2009 medförde den ansträngda likviditeten att kreditfaciliteten som omförhandlades i februari bestående av ett lån och en checkräkningskredit utökades ytterligare med en bryggfinansiering om 30 MSEK. Den nya kreditfaciliteten uppgick efter denna omförhandling till 197,5 MSEK, varav 117,5 MSEK utgjordes av lån och 80,0 MSEK av checkräkningskredit.

Det egna kapitalet uppgick per 30 september till 134,4 (319,3) MSEK vilket motsvarade en soliditet om 10,5 (20,2) procent. Minskningen av eget kapital berodde huvudsakligen på stora poster av engångskaraktär som uppstod under det tredje kvartalet 2009.

### 2008 i jämförelse med 2007

Siffror inom parentes motsvarar samma period föregående år.

#### Försäljning

Koncernens nettoomsättning för helåret 2008 ökade med 793,1 MSEK eller 29,8 procent till 3 456,7 (2 663,6) MSEK. Merparten av ökningen var hänförlig till förvärvad verksamhet i IMW Group. Den organiska tillväxten under året var 10,9 procent. Samtliga geografiska marknader växte under 2008.

Regionen Centraleuropa bidrog med den största procentuella ökningen om 48,0 procent till 457,1 (308,9) MSEK. Tyskland var den marknad som bidrog med den största ökningen i regionen.

Regionen Norra och östra Europa och Japan ökade med 19,6 procent till 276,3 (231,0) MSEK.

Region Storbritannien och Irland ökade med 25,8 procent till 1 721,1 (1 368,1) MSEK till följd av att den förvärvade enheten IMW Group under 2008 konsoliderades hela året jämfört med fem månader under 2007. Nettoomsättningen under 2008 från IMW Group uppgick till 1 099,4 (538,8) MSEK. Storbritannien och Irlands nettoomsättning exklusive förvärvad enhet uppgick till 621,7 (829,3) MSEK, en minskning med 25,0 procent. Minskningen berodde på att TradeDoubler förlorade några större kunder under andra halvåret och att marknaden för internetannonsering försvagades i Storbritannien.

Södra Europa ökade med 32,6 procent till 1 002,2 (755,7) MSEK. Den procentuellt största ökningen stod Italien för. Exklusive

IMW Group uppvisade Frankrike för första gången en högre omsättning än Storbritannien.

Intäkterna från sökordsannonsering ökade under året tack vare förvärvet av IMW Group. Försäljningen av tjänster inom sökordsannonsering utanför Storbritannien hade dock en sämre utveckling än väntat.

Året visade en fortsatt god utveckling av transaktionstjänster tack vare en kontinuerlig process med att förbättra effektiviteten i existerande program, nya kunder för affiliate samt en fortsatt stark tillväxt inom kampanjprodukterna. En ökning av antalet paneuropeiska kunder under året innebar att Bolaget kunde dra nytta av storlek och skalfördelar.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade under året med 17,5 procent till 747,1 (636,0) MSEK. Den huvudsakliga anledningen till ökningen var att IMW Groups bruttoresultat konsoliderats under hela 2008 jämfört med fem månader 2007. Bruttoresultatet från IMW Group uppgick till 108,4 (49,9) MSEK.

Regionerna Centraleuropa och Södra Europa uppvisade god tillväxt och redovisade bruttoresultat på 134,5 (90,9) MSEK respektive 263,8 (211,1) MSEK. Tillväxten i dessa regioner berodde dels på att TradeDoublers produkter tog marknadsandelar, dels på en god tillväxt i den underliggande marknaden.

Regionen Storbritannien och Irlands bruttoresultat sjönk under perioden till 251,5 (256,2) MSEK. Under första halvåret 2008 drabbades den brittiska verksamheten av minskade intäkter, vilket framförallt berodde på förändringar i ersättningar från Google för så kallade lojalitetswebbplatser samt att TradeDoubler tappade några större volymkunder.

I regionen Centraleuropa var bruttomarginalen oförändrad om 29,4 (29,4) procent. I regionen Norra och östra Europa och Japan ökade bruttomarginalen till 35,2 (33,7) procent jämfört med föregående år. Bruttomarginalen i Storbritannien och Irland minskade till 14,6 (18,7) procent mestadels beroende på lägre marginaler inom sökordsannonsering. Marginalen påverkades även av prispress inom transaktionstjänster då konkurrensen under året ökade i Storbritannien. Bruttomarginalen i regionen Södra Europa minskade något och uppgick för helåret till 26,3 (27,9) procent.

#### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 23,0 procent till 149,9 (194,8) MSEK för helåret, varav IMW Group svarade för 34,3 (8,8) MSEK.

Omkostnaderna i TradeDoubler ökade med 155,9 MSEK till 597,1 (441,2) MSEK. Den stora kostnadsökningen berodde främst på satsningar på stora marknadskampanjer och uppbyggnad av internationella sälj- och kundsupportavdelningar. Bolaget rekryterade även inom centrala administrativa stöd- och supportfunktioner. Under 2008 genomfördes och avslutades ett stort projekt samt arbete med utveckling och införande av en kampanjprodukt. Projektet kostade under 2008 cirka 15 MSEK utöver vad som aktiverades som utvecklingskostnader. Omkostnadsökningen uppstod också genom en viss överlappning av ledningsfunktioner inom Koncernen som uppstod efter förvärvet av IMW Group.

Då den underliggande tillväxten inte var tillräckligt stark,

medförde den kraftigt ökade kostnadsbasen ett minskat rörelseresultat. Under det fjärde kvartalet 2008 initierades därför ett kostnadsbesparingsprogram. Året belastades därmed med kostnader av engångskaraktär om 10,7 MSEK avseende avgångsvederlag till verkställande direktör samt personalneddragningar. Under det tredje kvartalet 2008 löstes en reserv upp på 18,7 MSEK avseende tidigare uppbokade personalkostnader för utestående optionsprogram. Helårseffekten avseende redovisade kostnader och upplösning av reserv gav en positiv effekt om 11,5 MSEK.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapitalet var 101,9 (226,2) MSEK för perioden. Förändringen i rörelsekapitalet för perioden uppgick till 116,1 (-85,8) MSEK. Under 2007 ökade kundfordringarna i samband med förvärvet av IMW Group. Under 2008 ökade fokus på indrivning av kundfordringar, vilket påverkade rörelsekapitalet positivt. Helårets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar motsvarade -13,5 (-12,8) MSEK. Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -10,1 (0,0) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten för jämförelseåret 2007 påverkades med -722,7 MSEK avseende förvärvet av IMW Group. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -290,0 (383,6) MSEK och avsåg främst amorteringar och utdelning till aktieägare. Per 31 december 2008 uppgick kassa och likvida tillgångar till 133,4 (224,2) MSEK motsvarande en nedgång om 40,6 procent vilket huvudsakligen berodde på det negativa kassaflödet från finansieringsverksamheten.

#### Finansiell ställning

Bolaget hade per 31 december 2008 kortfristiga skulder till bank uppgående till 286,8 (964,7) MSEK vilket efter avräkning av likvida medel motsvarade en nettoskuld om 153,4 (740,6) MSEK. Inklusive kortfristiga placeringar uppgick nettot till 153,4 (263,1) MSEK. Av lånen bestod 249,3 (0,0) MSEK av en utnyttjad checkräkningskredit. Det höga utnyttjandet av checkräkningskrediten var resultatet av den stora skuldsättning Koncernen ådrog sig 2007 i sambandet med förvärvet av IMW Group. Den markanta nedgången på den brittiska marknaden från och med det andra kvartalet 2008 innebar att Koncernen hade svårt att möta fastslagen amorteringsplan, då kassaflödet från den löpande verksamheten inte var tillräckligt för att klara amorteringarna varför förhandlingar med kreditgivaren inleddes.

Det egna kapitalet uppgick per 31 december till 291,9 (361,3) MSEK vilket motsvarade en soliditet om 18,8 (16,2) procent. Minskningen av eget kapital berodde på negativ omräkningsdifferens och lämnad utdelning.

#### 2007 i jämförelse med 2006

Siffror inom parentes motsvarar samma period föregående år.

#### Försäljning

Koncernens nettoomsättning ökade under helåret 2007 med 52,7 procent till 2 663,6 (1 744,1) MSEK. En väsentlig del av ökningen kan härledas till IMW Group i Storbritannien som förvärvades i juli 2007. Omsättningen från den förvärvade enheten för de

fem månaderna uppgick under denna period till 538,8 MSEK. Tillväxten exklusive IMW Group uppgick till 21,8 procent.

Regionen Storbritannien och Irland bidrog med den största omsättningsökningen från 727,3 till 1 368 MSEK, vilket motsvarade en ökning om 88,2 procent (14,0 procent exklusive förvärvet av IMW Group). Övriga regioner hade också en god omsättnings-tillväxt under året.

Bolaget fick ett starkt tillskott från det nya produktområdet sökordsannonsering som tillkom genom förvärvet av IMW Group. Året karaktäriserades även av stark tillväxt inom produktområdet Transactions.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultatet under perioden ökade med 32,4 procent och uppgick till 636,0 (480,3) MSEK. Bruttomarginalen under perioden minskade till 23,9 (27,5) procent, vilket huvudsakligen var hänförligt till konsolideringen av IMW Group. Under de fem månader som följde efter förvärvet bidrog IMW Group med totalt 49,9 MSEK till Koncernens bruttoresultat under 2007.

I regionen Centraleuropa minskade bruttomarginalen till 29,4 (30,7) procent. I regionen Norra och östra Europa och Japan ökade bruttomarginalen marginellt till 33,7 (33,6) procent jämfört med föregående år. Bruttomarginalen i Storbritannien minskade till 18,7 (25,3) procent beroende på den stora volymen inom sökordsannonsering med låg marginal som förvärvet av IMW Group medförde. Bruttomarginalen i IMW Group uppgick till 9,3 procent. Bruttomarginalen i regionen Södra Europa ökade något och uppgick för helåret till 27,9 (27,1) procent.

#### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 194,8 (190,1) MSEK för helåret 2007 motsvarande en ökning med 2,5 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 7,3 (10,9) procent. Rörelseresultatet från den förvärvade enheten IMW Group uppgick från förvärvstidpunkten till 8,8 MSEK.

Omkostnaderna för 2007 uppgick till 441,2 (290,2) MSEK motsvarande en ökning om 52,0 procent. Den stora kostnadsökningen berodde främst på uppbyggnad av sälj- och kundsupportavdelningar samt IT-kostnader i regionerna. Härutöver konsoliderades IMW Group under fem månader.

Under 2007 var tillväxten i TradeDoubler tillräckligt stor för att bibehålla rörelseresultatet trots den stora ökningen av omkostnaderna.

#### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick under året till 226,2 (196,6) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet för perioden var -85,8 (32,5) MSEK. Under året uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till -12,8 (7,3) MSEK. Investeringar i dotterbolag uppgick till -722,7 (-9,9) MSEK, hänförligt till IMW Group. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 383,6 (8,2) MSEK. Detta bestod av lån upptagna i samband med investeringen i IMW Group med 994,1 MSEK (se vidare finansiell ställning nedan), varav 477,5 MSEK placerades i kortfristiga placeringar, samt en utdelning till aktieägare på 140,1 MSEK.

Kassaflödet under perioden uppgick till –211,5 (220,2) MSEK. Det negativa kassaflödet uppstod genom att förvärvet av IMW Group delvis finansierades genom egen kassa. Likvida medel, exklusive kortfristiga placeringar per 31 december 2007 uppgick till 224,2 (433,1) MSEK motsvarande en nedgång om 48,2 procent.

#### Finansiell ställning

Vid utgången av året hade Bolaget banklån uppgående till 964,7 (0,0) vilket efter avräkning av likvida medel motsvarade en nettoskuld om 740,5 (–433,1) MSEK. Inklusiva kortfristiga placeringar uppgick nettot till 263,1 (–433,1) MSEK. I samband med förvärvet av IMW Group togs under tredje kvartalet 2007 ett lån upp i GBP. För att refinansiera lånet under första kvartalet 2008 togs ett till lån upp i SEK innan årsskiftet. Den överlikviditet som uppstod i samband med detta placerades i kortfristigt placeringar.

Det egna kapitalet uppgick per 31 december till 361,3 (349,0) MSEK vilket motsvarade en soliditet om 16,2 (38,2) procent. Den minskade soliditeten var huvudsakligen hänförlig till förvärvet av IMW Group.



# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## Eget kapital och skulder

Nedan redovisas TradeDoublers kapitalisering per 30 september 2009.

KAPITALISERING	
(TSEK)	30 sep 2009
<b>Totala kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>197 961</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet <sup>1</sup>	197 961
Utan garanti/borgen utan säkerhet	-
<b>Totala långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>50 000</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet <sup>1</sup>	-
Utan garanti/borgen utan säkerhet	50 000
<b>Eget kapital</b>	<b>134 396</b>
Aktiekapital	11 433
Övrigt tillskjutet kapital	103 658
Reserver	-90 541
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	109 846
Minoritetsintressen	-
<b>Totalt</b>	<b>382 357</b>

<sup>1</sup> Säkerheterna består bl.a. av samtliga aktier i ett flertal dotterbolag, två företagsintekningar avseende dotterbolagen i Storbritannien samt ett koncerninternt skuldebrev.

## Utveckling av TradeDoublers nettoskuldssättning

Vid börsnoteringen i november 2005 var TradeDoubler skuldfritt och hade en nettokassa överstigande 200 MSEK. På våren 2007 delade Bolaget ut cirka 140 MSEK till aktieägarna samt förvärvade i juli 2007 IMW Group i Storbritannien. Köpeskillingen uppgick till cirka 790 MSEK, vilket finansierades med banklån om cirka 510 MSEK och resterande del med kassamedel. På våren 2008 delade TradeDoubler ut ytterligare 79 MSEK till aktieägarna. Under 2008 försämrades marknadsförutsättningarna i framförallt Storbritannien samtidigt som TradeDoublers kostnader ökade, vilket ledde till att amorteringsplanen för de upptagna banklånen inte kunde följas. Efter förhandlingar med TradeDoublers kreditgivare fastställdes en ny amorteringsplan i februari 2009 samtidigt som Bolaget erhöll 50 MSEK genom ett förlagslån från en av de större aktieägarna. Under perioden december 2008 - februari 2009 amorterades banklån om cirka 100 MSEK. Under 2009 försämrades marknadsförutsättningarna ytterligare, vilket påverkade rörelseresultatet negativt.

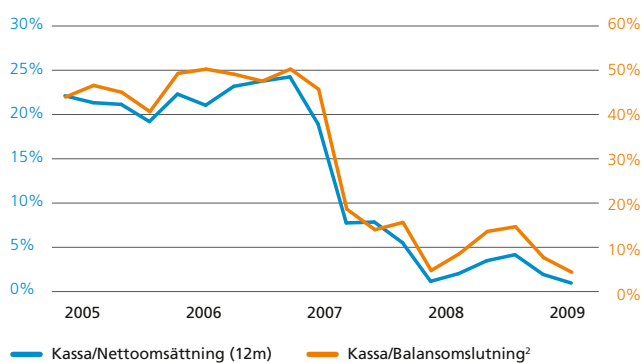
## Nettoskuld

Nedan redovisas TradeDoublers nettoskuld per 30 september 2009.

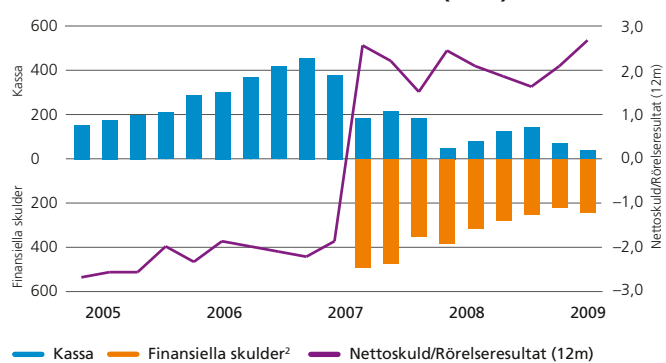
NETTOSKULD	
(TSEK)	30 sep 2009
(A) Kassa	40 505
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	40 505
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
(F) Kortfristiga banklån	197 961
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	197 961
(J) Kortfristig finansiell nettoskuld (I)-(E)-(D)	157 456
(K) Långfristiga finansiella fordringar	-
(L) Långfristiga banklån	-
(M) Utestående obligationslån	-
(N) Andra långfristiga skulder	50 000
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	50 000
(P) Långfristig finansiell nettoskuld (O)-(K)	50 000
(Q) Finansiell nettoskuld (J)+(P)	207 456

Vidare försämrades Bolagets rörelsekapital genom bland annat engångsbetalningar till några större leverantörer samt lägre genomsnittliga förskottsbetalningar från kunder samtidigt som fortsatta amorteringar ansträngde likviditeten ytterligare vilket i september resulterade i ett behov för en bryggfinansiering om 30 MSEK. För mer information se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Per 30 september 2009 uppgick de räntebärande skulderna till 248,0 MSEK och likvida medlen till 40,5 MSEK vilket resulterade i en nettoskuldssättning om 207,5 MSEK. TradeDoublers huvudsakliga finansieringskälla utgörs av en kreditfacilitet bestående av ett kortfristigt lån om 117,5 MSEK samt en checkräkningskredit om 80 MSEK. Kreditfaciliteten förfaller 31 januari 2010. Därtill har Bolaget ett förlagslån om 50 MSEK med återbetalningsdag den 13 februari 2012. Avsikten med nyemissionen är att använda en del av nyemissionslikviden till att betala tillbaka såväl kreditfaciliteten som förlagslånet i sin helhet.

UTVECKLING AV TRADEDOUBLERS LIKVIDITET<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Informationen är hämtad från Bolagets kvartalsredovisningar 2006–2009  
<sup>2</sup> Balansomslutningen exkluderar immateriella tillgångar

UTVECKLING AV TRADEDOUBLERS NETTOSKULD (MSEK)<sup>1, 3</sup>

<sup>1</sup> Informationen är hämtad från Bolagets kvartalsredovisningar 2006–2009.  
<sup>2</sup> För det fjärde kvartalet 2007 är skulderna beräknade som ett netto av finansiella skulder och kortfristiga placeringar härrörande till växling av vissa skulder från GBP till SEK.  
<sup>3</sup> Under åren 2005–2007 återges nettoskulden som negativ vilket återspeglar att Bolaget var skuldfritt och hade en nettokassa.

## Beskrivning av TradeDobblers behov av rörelsekapital

TradeDobblers behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, kassaflöde från löpande verksamhet och kapitalbindningen. Historiskt har rörelseskulden varit högre än rörelsetillgångarna, dvs rörelsekapitalet innebär ingen kapitalbindning för företaget. Kapitalbindningen utgörs primärt av nettot av kundfordringar från annonsörer, skulder till publishers och sökmotorer samt även vanliga leverantörsskulder och förskottsbetalningar från kunder. TradeDoubler påverkas avsevärt av den effekt som fakturerings- och betalningscykeln har på kapitalbindningen. Betalningscykeln är till viss del säsongsberoende men påverkas även av stora in- och utbetalningar under månaden.

För tjänster inom affiliate marknadsföring fakturerar TradeDoubler normalt sina annonsörer månadsvis med trettio dagar som betalningsvillkor, med vissa avvikelser i Södra Europa, och bokför fakturerade belopp som kundfordringar. TradeDoubler betalar ersättning till publishers månadsvis, men först en viss tid efter det att motsvarande betalning från annonsörerna har erhållits. I slutet av varje månad innehåller balansräkningen därför likvida medel från annonsörer som skall utbetalas till publishers som ersättning. Detta medför att det faktiska rörelsekapitalet

hänförligt till affiliate marknadsföring är lägre vid månadskiftet.

För td Search fakturerar TradeDoubler sina annonsörer med betalningsvillkor på mellan 30–90 dagar och bokför fakturerade belopp som kundfordringar. TradeDoubler betalar normalt sett ersättning till sökmotorer efter mellan 30–60 dagar. Detta medför att det faktiska rörelsekapitalet hänförligt till search-produkter normalt sett är högre vid månadskiftet eftersom leverantörsskulder till sökmotorer delvis har betalats ut innan kundfordringar från annonsörer har betalats in.

Utöver normal fakturering, förskottsbetalar annonsörer för kampanj- och affiliateprodukter. Detta minskar TradeDobblers behov av rörelsekapital.

TradeDobblers försäljning uppvisar även en tydlig säsongsvariation där, till viss del, slutet av kalenderårets andra kvartal men framförallt kalenderårets tredje kvartal normalt sett genererar lägre intäkter. Detta är ett resultat av att semesterperioder infaller under dessa kvartal. Behovet av rörelsekapital är särskilt kopplat till denna säsongsmässighet i försäljningen. Den minskade försäljningen bidrar till ett minskat rörelsekapital framför allt i slutet av det tredje kvartalet.

## RÖRELSEKAPITAL

(TSEK)	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
+ Kundfordringar	650 708	671 836	673 948	685 749	417 514
+ Skattefordringar	4 011	-	-	-	-
+ Övriga kortfristiga fordringar	37 816	54 571	42 313	43 763	36 769
- Kortfristiga skulder till publishers	-374 249	-343 279	-396 707	-311 660	-270 374
- Skatteskulder	-	-34 818	-24 497	-48 100	-26 325
- Leverantörsskulder	-86 381	-229 123	-186 698	-257 913	-12 662
- Övriga kortfristiga skulder	-418 336	-306 648	-347 411	-258 961	-252 816
<b>Totalt rörelsekapital</b>	<b>-186 431</b>	<b>-187 461</b>	<b>-239 052</b>	<b>-147 122</b>	<b>-107 894</b>
<b>Totalt rörelsekapital som andel av omsättningen</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-6,2%</b>

### Redogörelse för rörelsekapitalet

Bolaget saknar tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under de närmaste 12 månaderna. TradeDoubblers rörelsekapitalbehov säkerställs genom en kombination av likvida medel, kreditfaciliteter (för vidare information se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information") samt kassaflöden från den löpande verksamheten.

Per 30 september 2009, uppgick de räntebärande skulderna till 248,0 MSEK och kassamedlen till 40,5 MSEK vilket innebar i en nettoskuldssättning om 207,5 MSEK. Skulderna består av en kreditfacilitet, ett förlagslån 50,0 MSEK upptaget i februari 2009 samt en bryggfinansiering om 30,0 MSEK upptaget i september 2009. En förutsättning för bryggfinansieringen var att den långsiktiga lånefinansieringen skall vara löst av Bolaget senast den 31 januari 2010 då 197,5 MSEK av de räntebärande skulderna förfaller till betalning. Dessutom innehåller förlagslånet särskilda villkor (s.k. covenant) som skall mötas den 13 februari 2010.

Efter den 31 januari 2010 saknas tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven om inte den långsiktiga finansieringen då är löst. För att lösa denna långsiktiga finansiering har styrelsen beslutat och bolagsstämman godkänt den föreliggande nyemissionen.

Genom nyemissionen förväntas Bolaget tillföras cirka 356 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen är förankrad genom teckningsåtaganden, avsiktsförklaringar och garantier från aktieä-

gare i TradeDoubler. Emissionsbeloppet kommer att användas till återbetalning av samtliga lån och kommer att stärka Bolagets finansiella ställning. Det är Bolagets bedömning att kassaflödet från den löpande verksamheten tillsammans med likvida medel efter nyemissionens genomförande kommer att täcka Bolagets behov av rörelsekapital de kommande 12 månaderna.

### Kostnadsstruktur

TradeDoubblers huvudsakliga omkostnader utgörs av personalkostnader. Övriga rörelsekostnader utgörs primärt av IT- och hyreskostnader.

#### RÖRELSENS OMKOSTNADER FÖRDELAT PÅ KOSTNADSSLAG, 2008



### Förvärv och avyttringar

TradeDoubler har under åren 2006-2008 endast genomfört ett väsentligt förvärv, förvärvet av IMW Group, se tabellen nedan.

#### FÖRVARV 2006-2008

Slutfört datum	Företag	Land	Produktområde	Bruttoresultat helåret före förvärv (MSEK)	Antal anställda
2007-07-26	IMW Group	Storbritannien	Sökordsannonsering	70,5	36

### Investeringar

Tabellen nedan sammanfattar TradeDoubblers investeringar i materiella anläggningstillgångar åren 2006-2008 samt perioderna januari-september 2008 respektive 2009. Huvuddelen av investeringarna har varit inom IT men avser också kontorsinredning och datorutrustning till personal.

Investeringsnivån var något högre under de första nio månaderna 2009 jämfört med samma period föregående år och förväntas för helåret 2009 hamna något över nivån för 2008.

Några enskilda större investeringar har under 2009 varit nya lokaler i Sverige och inköp av hård- och mjukvara för drift av verksamhetssystemet från Sverige. Under 2008 gjordes investeringar i serverrum samtidigt som nya servrar installerades i Sverige. Under 2007 investerades främst i hård- och mjukvara för drift av verksamhetssystem i Sverige samt i kontorsinredning för Bolagets lokaler i London. Investeringar under perioden har finansierats med kassaflöde från den löpande verksamheten. Bolaget har inte gjort några åtaganden om framtida investeringar.

#### NETTOINVESTERINGAR

(MSEK)	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	2008	2007	2006
Materiella anläggningstillgångar	10,9	8,5	13,6	12,8	7,3

## Forskning och utveckling

TradeDoublers avsätter betydande kostnader och resurser för att bibehålla Bolagets ledande position inom prestationsbaserad marknadsföring på internet. En viktig del är att utveckla befintligt affärssystem och underhålla och utveckla nya produkter och lösningar för kunderna.

I tabellen nedan visas Bolagets forsknings och utvecklingskostnader samt vad som aktiverats i balansräkningen under helåren

FORSKNING OCH UTVECKLING					
(MSEK)	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
Kostnadsfört, exklusive avskrivningar	31,1	38,0	46,5	23,9	17,0
Aktiverade utvecklingskostnader i balansräkningen	0,0	9,3	10,1	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>33,3</b>	<b>42,2</b>	<b>56,6</b>	<b>45,9</b>	<b>30,8</b>

## Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets totala immateriella tillgångar uppgick per 30 september 2009 till 474,2 MSEK. Av detta uppgick goodwill till 390,5 MSEK.

### Goodwill

Goodwill testas årligen för nedskrivning och genom så kallade impairment test eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Denna prövning baseras på definierade kassagenererade enheter, som sammanfaller med de regioner som används i segmentsredovisningen.

Under det tredje kvartalet 2009 skrevs goodwill, hänförligt till förvärvet av IMW Group i Storbritannien, ned med 152,4 MSEK efter ett genomfört impairment test. Övriga förändringar mellan de historiska perioderna härrör till valutaförändringar.

GOODWILL					
(MSEK)	Jan–sep 2009	Jan–sep 2008	2008	2007	2006
Goodwill	390,5	580,5	531,9	609,8	-

2006–2008 samt perioderna januari–september 2008 och 2009.

Under 2008 aktiverades i balansräkning delar av utvecklingsarbetet med en ny mjukvara för kampanjprodukter i verksamhetssystemet.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar huvudsakligen IT-utrustning och kontorsinredning. För mer information om TradeDoublers materiella anläggningstillgångar, se not 11 i TradeDoublers årsredovisning 2008.

## Känslighetsanalys

TradeDoublers resultat påverkas av ett antal faktorer. Tabellen nedan visar hur rörelseresultatet för verksamhetsåret 2008 skulle ha påverkats av vissa förändringar i verksamheten. Känslighetsanalysen återspeglar hypotetiska förändringar och utgör ingen indikation på ledningens syn på pristränder. Känslighetsanalysen bör tolkas med försiktighet och läsaren bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa hypotetiska förändringar vid bedömningen av TradeDoublers framtida resultatutveckling

FÖRÄNDRING I RÖRELSERESULTAT		
Förändring av faktorer	MSEK	Procentuell förändring
+/-1% omsättning	7,5	5,0%
+/-1% ersättning till publishers	17,2	11,5%
+/-1% försäljningskostnader	4,2	2,8%
+/-1% SEK/EUR	2,1	1,4%
+/-1% SEK/GBP	0,5	0,3%

## Finansiell exponering och riskhantering

### Treasury and finance policy

Bolagets treasury and finance policy är framtagen i syfte att minimera Koncernens finansiella risker. Policyen omprövas löpande och fastställs av styrelsen. Ansvaret för Koncernens finansiella transaktioner och risker åligger Koncernens centrala ekonomifunktion. Likvida medel placeras på bankkonto hos stora banker och kreditinstitut till bästa möjliga bankränta. Handel med värdepapper i spekulations syfte skall inte förekomma.

### Kundkreditrisk

Koncernen och Bolaget är föremål för kreditrisker vilka huvudsakligen uppstår i samband med kundfordringar. Kundfordringarna vid årsskiftet uppgick till 673,9 (685,7) MSEK. Alla nya kunder är föremål för kreditkontroller, vilka utgör grunden för kredit- och betalningsvillkor för respektive kund. Kreditkontrollerna ger en bedömning om kundernas finansiella ställning baserad på information som inhämtas från olika kreditupplysningsbolag. De tre största kunderna står för 4,5 procent av kundfordringarna. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kunderna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditgränser anges. TradeDoublers kräver normalt förskotts betalning från kunder som Bolaget bedömer har låg kreditvärdighet. TradeDoublers gör bedömningen att det inte föreligger någon specifik riskkoncentration för något geografiskt område eller kundkategori, dock är kreditrisken större avseende verksamheten för sökordsannonsering. Därför har det bolag inom Koncernen som bedriver sådan verksamhet i Storbritannien - The Search Works International Ltd - tecknat en kreditförsäkring som täcker eventuella kundförluster som uppstår på grund av obetalda skulder avseende Bolagets tjänster. Försäkringen utlöses av kundens oförmåga att betala hela eller delar av fakturan på grund av insolvens, eller om kunden av andra skäl inte har betalt fakturan inom cirka 180 dagar från den ursprungliga förfallodagen. Försäkringsbeloppet täcker 85 procent av kundfordran. Bolagets maximala exponering för kreditrisk i kundfordringar motsvaras av redovisat värde i balansräkningen.

### Valutarisk

Valutarisker finns både i form av transaktionsrisker och omräkningsrisker. TradeDoublers är exponerat för valutarisker i 19 länder med tio olika valutor, varav merparten i GBP och EUR. Av omsättningen utgjorde under perioden januari - september 2009 GBP cirka 36 (50) procent och EUR cirka 50 (37) procent. Av kostnaderna utgjorde under perioden januari - september 2009 GBP cirka 29 (32) procent och EUR cirka 31 (28) procent av de totala kostnaderna.<sup>1</sup> Koncernredovisningen och redovisningen i Koncernens svenska bolag sker i SEK medan redovisningen i Koncernens utländska bolag sker i respektive lands valuta.

### Transaktionsrisk

Exponering hänförlig till valutakursfluktuationer på kund- och leverantörsfakturer är begränsad eftersom fakturering till kunder och från leverantörer väsentligen sker i lokal valuta för samtliga bolag inom Koncernen.

TradeDoublers är även exponerat för valutarisker i moderbolagets koncerninterna utlåning till dotterbolag som sker i dotterbolagets valuta samt inlåning från dotterbolagen av likviditetsöverskott. En del av denna utlåning och inlåning utgör så kallade "utvidgade (reducerade) investeringar i dotterbolag" där valutakursdifferenserna liksom vid omräkningsexponering redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen) medan övriga valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Valutasäkring sker ej beträffande koncernintern ut- och inlåning.

### Omräkningsrisk

Valutakursförändringar påverkar Koncernens resultat vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar till moderbolagets rapporteringsvaluta, SEK.

I samband med omräkning av Koncernens investeringar i utländska dotterbolag till moderbolagets rapporteringsvaluta SEK, uppstår också så kallad omräkningsexponering som redovisas som en del av "övrigt totalresultat" (utanför resultaträkningen). Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta avser främst GBP och EUR. Valutasäkring sker ej beträffande nettoinvesteringar i utländsk valuta.

### Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntor påverkar Koncernens resultaträkning och kassaflöde eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Hantering av Koncernens ränteexponering är centraliserad, vilket innebär att finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Per 30 september 2009 uppgick Bolagets ränta på dess banklån till STIBOR +3,00 procent. Röntan på Bolagets förlagslån uppgick till STIBOR +13,00 procent. TradeDoublers avser att amortera samtliga sina finansiella skulder efter den planerade nyemissionen vilket får till följd att känsligheten för förändringar i marknadsräntor minskar avsevärt.

### Likviditetsrisk

TradeDoublers treasury and finance policy är upprättad för att minimera likviditetsriskerna genom att inte ta några risker i kassaflödet. En publisher får i de flesta fall betalt först när kunden har betalat fakturan till TradeDoublers. På detta sätt begränsar TradeDoublers likviditetsrisken. På nya kunder gör TradeDoublers kreditvärderingar och kräver normalt förskotts betalningar från kunder i de fall det saknas tillräckligt med finansiell information om kunden. TradeDoublers är intill dess nyemissionen är genomförd beroende av lån från finansiella institut och banker eller aktieägare för att säkerställa Bolagets långsiktiga drift. För perioden till och med 31 januari 2010 är upplåning säkrad genom avtal med banker och aktieägare. Genomförandet av den beslutade nyemissionen bedöms lösa Bolagets långsiktiga finansiella ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

<sup>1</sup> Exkluderar poster av engångskaraktär uppgående till -182,4 MSEK, se vidare avsnittet "Kommentarer till den finansiella utveckling".

### Tendenser och väsentliga förändringar under 2009

På grund av den kraftiga konjunkturedgången under 2009 har marknaden för internetmarknadsföring försvagats, framförallt i Storbritannien, vilket har påverkat TradeDoublers rörelseresultat negativt. Vidare har Bolagets rörelsekapital försämrats genom bland annat engångsbetalningar till några större leverantörer samt lägre genomsnittliga förskottsbetalningar från kunder, då dessa ökat sin fokus på likviditetshantering. Samtidigt har amorteringar av Bolagets lån under året ansträngt Bolagets likviditet och TradeDoubler erhöll därför en bryggfinansiering om 30 MSEK under september månad. Förutsättningen för bryggfinansieringen var att den långsiktiga lånefinansieringen skulle vara löst av Bolaget senast den 31 januari 2010. TradeDoubler planerar att betala tillbaka samtliga lån och stärka den finansiella flexibiliteten genom den förestående nyemissionen. Nyemissionen möjliggör även satsningar såsom geografisk expansion och ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

Trots Bolagets finansiellt ansträngda situation och en svagare konjunktur har TradeDoubler genererat en stabil bruttomarginal. Under 2009 har en viss prispress upplevts på TradeDoublers marknader till följd av den svagare konjunkturen. TradeDoubler har dock valt att generellt inte konkurrera med pris och därmed kunnat bibehålla sin rörelsemarginal. TradeDoubler har även vidtagit en rad åtgärder för att möta nedgången i marknaden. Under de tre första kvartalen reducerades kostnadsbasen betydligt och antalet anställda har reducerades från 637 vid slutet av 2008 till 580 vid slutet av det tredje kvartalet 2009. Vid slutet av det tredje kvartalet noterades en viss återhämtning av marknaden. Därutöver har under året trenden mot ökande efterfrågan på helhetslösningar inom internetmarknadsföring förstärkts, något som borde gynna företag med bred kompetens inom området såsom TradeDoubler.

Den 17 november 2009 meddelade TradeDoubler att styrelseledamöterna Nick Hynes och Eva Brådhe lämnat styrelsen då de fått uppdrag som bedöms kunna leda till intressekonflikter med TradeDoubler. Sedan delårsrapporten för perioden januari-september 2009 offentliggjordes har det inte skett några väsentliga förändringar av TradeDoublers finansiella ställning.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

### NUVARANDE STYRELSE I BOLAGET

Namn	Född	Position	Invald	Oberoende	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Innehav aktier
Mats Sundström	1955	Styrelseordförande	2009	Ja	Ledamot	Ledamot	10 000
Kristofer Arwin	1970	Styrelseledamot	2007	Ja			24 100
Heléne Bergquist	1958	Styrelseledamot	2009	Ja	Ledamot	Ordförande	2 000
Martin Henricson	1961	Styrelseledamot	2001	Ja		Ledamot	10 000
Lars Stugemo	1961	Styrelseledamot	2006	Ja			2 700
Caroline Sundewall	1958	Styrelseledamot	2009	Ja	Ordförande		-

#### Mats Sundström, född 1955

Styrelseordförande samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet sedan 2009

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i DIBS Payment Services AB och styrelseledamot i Infocare A/S.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Mats Sundström har under de senaste fem åren varit men är inte längre styrelseledamot i Infocare AB, TV 4 AB, Poolia AB, Förvaltningsaktiebolaget Perkeno, Mats Sundström Media Development AB, Neonet AB, Off the Wall Media Production & Consulting AB samt Pdb iBizKit AB. Mats Sundström har även varit komplementär i Mats Sundström Media Development Kommanditbolag samt suppleant i styrelsen för Communication Search Sverige AB. Dessutom har Mats Sundström även varit verksam inom Kinnevik-koncernen, bl.a. som verkställande direktör för lmedia och TV 1000 samt vice verkställande direktör för Scansats Broadcast Ltd.

**Innehav:** 10 000 aktier.

#### Kristofer Arwin, född 1970

Styrelseledamot sedan 2007

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Unibet Group plc, Alertsec AB, Stagepool AB, Prune AB, Agent Central AB, styrelseordförande i Multibrands AB samt styrelseledamot och verkställande direktör för Wiral Internet Group AB. Arwin är grundare av och verkställande direktör för TeastFreaks AB sedan 2007 och sitter även i bolagets styrelse. Dessutom är Kristofer Arwin suppleant i styrelsen för Vikingahästar AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Kristofer Arwin är grundare av PriceRunner och var bolagets verkställande direktör fram till december 2005. Kristofer Arwin har under de senaste fem åren varit men är inte längre styrelseledamot för Superbo AB samt verkställande direktör och suppleant i styrelsen för ValueClick AB och suppleant i styrelsen för Pricerunner Holding AB.

**Innehav:** 24 100 aktier.

#### Heléne Bergquist, född 1958

Styrelseledamot, ordförande i ersättningsutskottet samt ledamot i revisionsutskottet sedan 2009

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Linköpings Universitet.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Invisio Headsets AB samt styrelseledamot i Trelleborg AB, NGM AB och Pertendo AB samt ordförande i finansutskottet och revisionsutskottet i Trelleborg AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Heléne Bergquist har under de senaste fem åren varit men är inte längre styrelseordförande i NGM AB och NGM Holding AB samt styrelseledamot i Redovisningsrådets Service AB och Föreningen för utvecklande av god redovisningssed. Heléne Bergquist har även varit verksam inom Electrolux AB i egenskap av Senior Vice President, Group Controller och som Senior Vice President, Head of Management Assurance and Special Assignments.

**Innehav:** 2 000 aktier.

#### Martin Henricson, född 1961

Styrelseledamot sedan 2001 samt ledamot i ersättningsutskottet

**Utbildning:** Fil kand. från Lunds Universitet.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Implema AB, Yallotrade AB och Generic Mobile Systems Sweden AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Martin Henricson har under de senaste fem åren varit men är inte längre styrelseledamot för AcadeMedia AB, Svenska IT-företagens Organisation AB, Ramböll Informatik AB samt styrelseordförande och ledamot i Mercuri International Sverige AB, Mercuri International Group AB, Anew Learning AB och Vittra AB. Vidare har Martin Henricson varit extern verkställande direktör för Bure Equity AB samt Mercuri International Group AB. Från 2001 till februari 2007 var Martin Henricson verkställande direktör och koncernchef för TradeDoubler.

**Innehav:** 10 000 aktier.

**Lars Stugemo, född 1961**

*Styrelseledamot sedan 2006*

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i HiQ International AB. Vidare är Lars Stugemo styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av HiQ Internationals dotterbolag. Lars Stugemo är dessutom suppleant i styrelsen för Sunny Side Experigo AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** -

**Innehav:** 2 700 aktier.

**Caroline Sundewall, född 1958**

*Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet sedan 2009*

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i TeliaSonera AB, Electrolux AB, Haldex AB, Lifco AB, Påenggruppen AB, Svolder AB, Aktiemarknadsbolagens Förening, Mertzig Asset Management AB samt Ahlsell AB. Caroline Sundewall är även styrelseordförande i Caroline Sundewall AB samt i den tennisinriktade stiftelsen Streber Cup.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Caroline Sundewall har under de senaste fem åren varit men är inte längre styrelseledamot i Strålfors AB, Getupdated Internet Marketing AB, Kultur och Näringsliv, K & N Service AB, Kvinvest AB samt Swedbank AB.

**Innehav:** -



## Ledande befattningshavare

### NUVARANDE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I BOLAGET

Namn	Född	Position	Sedan	Innehav aktier	Innehav personaloptioner
Örjan Frid	1954	Verkställande direktör och koncernchef	2008	10 000	-
Björn Lindberg	1960	COO	2008	5 000	71 000
Thord Norberg	1962	CFO	2009	-	-
Dominic Trigg	1968	V.P. International Sales and Marketing	2008	-	10 000
Jonas Flodh	1971	Produktchef	2008	4 700	10 000
Mats Rosberg	1956	CTO	2008	-	6 000
Niklas Lundquist	1970	Chefsjurist	2006	-	31 000
Ulrika Wahllöf	1962	Personalchef	2007	-	34 000

#### Örjan Frid, född 1954

Verkställande direktör och koncernchef sedan 2008

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Gustavsberg Rörsystem AB samt Factory FortySix Labs AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Örjan Frid har under de senaste fem åren varit men är inte längre COO för Teligent. Vidare har Örjan Frid varit divisionschef för Teleca AB och extern verkställande direktör för auSystems AB samt verkställande direktör och styrelseledamot för Proact IT Sweden AB och ProAct Finance AB. Örjan Frid har vidare varit styrelseordförande i Cybercom 663 AB, Cybercom Sweden East AB, Cybercom Sweden West AB, styrelseordförande i Ericsson OSS AB samt styrelseledamot i Dimension Telecom AB, Kipling Holding AB och Dimension Net Assist AB. Dessutom har Örjan Frid varit styrelseordförande för auSystems Sweden North AB.

**Innehav:** 10 000 aktier.

#### Björn Lindberg, född 1960

COO sedan 2008, verksam inom ledningen sedan 2002

**Utbildning:** Diplomerad marknadsekonom från MIS Marknadsinstitutet i Stockholm.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i Björn Lindberg Invest AB sedan 2007. Styrelseledamot i ett antal av TradeDoublers dotterbolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Björn Lindberg har arbetat för TradeDoubler som Vice President för International Service och för Business Solution samt som International Key Account Manager.

**Innehav:** 5 000 aktier och 71 000 personaloptioner.

#### Thord Norberg, född 1962

CFO sedan augusti 2009

Utbildning: Fil kand. i ekonomi från Uppsala Universitet.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i ett antal av TradeDoublers dotterbolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Thord Norberg har under de senaste fem åren varit men är inte längre CFO för Strand Interconnect AB, CFO för Teleca/auSystems AB samt CFO för 24hPoker AB. Thord Norberg har vidare varit CFO för Dimension AB och suppleant i styrelsen för Mogul Strand Göteborg AB, Mogul Wide AB, Casablanca Gaming Group AB, Strand Interconnect Väst AB och Tromb Internet Solutions AB samt styrelseledamot i B2B Poker AB.

**Innehav:** -

#### Dominic Trigg, född 1968

V.P. International Sales and Marketing sedan oktober 2008

**Utbildning:** HND Business and Finance från London College of Distributive Trades.

**Andra uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Dominic Trigg har under de senaste fem åren varit men är inte längre Advertising Operations Director Europe inom Yahoo, Non Executive Director för Deal Group Media Plc. samt Managing Director för Infospace Europe.

**Innehav:** 10 000 personaloptioner.

#### Jonas Flodh, född 1971

Produktchef sedan 2008

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan samt International Executive Programme vid INSEAD.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot för Gandul AB samt MyWidz AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Jonas Flodh har under de senaste fem åren varit men är inte längre Produktansvarig för td Talk i TradeDoubler samt Director för Product Operations på Orange Ltd.

**Innehav:** 4 700 aktier (varav 2 500 ägs av närstående) och 10 000 personaloptioner.

**Mats Rosberg, född 1956***CTO sedan 2008***Utbildning:** ADB-Linjen vid Kungsholmens Högskola.**Andra uppdrag:** -**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Mats Rosberg har under de senaste fem åren varit men är inte längre CIO för TDCSong AB.**Innehav:** 6 000 personaloptioner.**Niklas Lundquist, född 1970***Chefsjurist sedan 2006***Utbildning:** Jur.kand från Stockholms Universitet.**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i ett antal av TradeDoubblers dotterbolag.**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Niklas Lundquist har under de senaste fem åren varit men är inte längre verkställande direktör för Eldstaden AB.**Innehav:** 31 000 personaloptioner.**Ulrika Wahllöf, född 1962***Personalchef sedan 2007***Utbildning:** Examen från personalvetarlinjen vid Uppsala Universitet.**Andra uppdrag:** -**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Ulrika Wahllöf har under de senaste fem åren varit men är inte längre Vice President för Market Technology OMX. Vidare har Ulrika Wahllöf varit styrelseordförande i Actio Konsulter i Personalfrågor AB.**Innehav:** 34 000 personaloptioner.**Revisorer**

Fram till årsstämman år 2009 var KPMG AB, Box 16106, 103 23 Stockholm, revisorer i TradeDoublers med den auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig revisor. Lindgren är medlem av FAR SRS. Sedan årsstämman 2009 är Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, Bolagets revisorer intill årsstämman 2013, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor. Forslund är född 1965 samt medlem av FAR SRS.

**Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare**

För samtliga personer i TradeDoubblers styrelse och ledning är kontorsadressen: TradeDoublers, Sveavägen 20, 111 57, Stockholm. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, förutom Martin Henricson (se nedan) har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattnings-

havare. Ingen av styrelseledamöterna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Vare sig TradeDoublers eller dess dotterbolag har ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats (ledande befattningshavare har dock i vissa fall rätt till lön under viss tid efter uppsägning, se mer under avsnittet "Bolagsstyrning"). Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i TradeDoublers inom viss tid.

Information om ersättning och förmåner till TradeDoubblers styrelse och ledande befattningshavare redovisas i avsnittet "Bolagsstyrning".

Martin Henricson var styrelseledamot i Exense ASA från 23 november 2006 till 18 oktober 2007. Bolaget försattes i konkurs den 3 april 2009.

**Förändringar i styrelsen 2008–2009**

Kjell Duveblad var styrelseordförande samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet fram till den 18 december 2008. Christer Elmehagen övertog Kjell Duveblads plats i både styrelsen och utskotten den 19 december 2008. Den 31 mars 2009 avgick Christer Elmehagen som styrelseordförande och Lars Lundquist tillträdde ordförandeposten. Lars Lundquist lämnade styrelsen och Mats Sundström valdes till styrelseordförande på årsstämman den 6 maj 2009.

Nick Hynes valdes till ledamot i styrelsen och ersättningsutskottet i samband med årsstämman den 6 maj 2008. Felix Hangö, Rolf Lydahl och Elisabet Annell lämnade styrelsen vid årsstämman 2009 vid vilken Heléne Bergquist, Caroline Sundewall samt Eva Brådhe valdes till styrelseledamöter. Nick Hynes och Eva Brådhe avgick som styrelseledamöter den 16 november 2009.

**Oberoende**

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något privat intresse som kan stå i strid med TradeDoubblers intresse. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i TradeDoublers genom innehav av aktier samt optioner.

# Bolagsstyrning

TradeDoubler är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. TradeDoublers aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 8 november 2005. Bolagsstyrning inom TradeDoubler utövas i huvudsak genom aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen. Till de externa styrinstrument som utgör ramar för bolagsstyrning inom TradeDoubler hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk, Aktiemarknadsnämndens uttalanden, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra relevanta lagar och förordningar. Till de interna styrinstrumenten hör bland annat den av stämman fastställda bolagsordningen samt övriga interna styrinstrument såsom arbetsordning för styrelsen, instruktion för den verkställande direktören och instruktion avseende ekonomisk rapportering. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning. Under 2008 avvek TradeDoubler från Koden genom att varken en beslut för styrelse eller verkställande direktören närvarade vid extra bolagsstämma den 19 december 2008. Detta berodde på att kallelsen skickades ut med kort varsel och att endast ett fåtal styrelseledamöter därmed hade möjlighet att delta. Den enda frågan som behandlades vid stämman var val av ny styrelseordförande.

## Bolagsstyrning inom TradeDoubler Bolagsstämma

Bolagsstämman är TradeDoublers högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sin rätt att besluta i Bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst. Aktieägarna informeras via kallelse om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Kallelse till årsstämma där årsredovisningen skall framläggas samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet och Dagens Industri. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdag, fem kalenderdagar före dagen för stämman, och har anmält sig till stämman enligt vad som anges i kallelsen till stämman, har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bland årsstämmans obligatoriska uppgifter ingår att besluta om fastställande av resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, besluta om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, besluta om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör samt fastställande av principer för ersättning till bolagsledningen. Vid årsstämman skall bland annat väljas styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma, styrelsens ordförande fram till slutet av nästkommande årsstämma, och i förekommande fall revisor, samt beslut fattas om arvoden åt styrelse och i förekommande fall revisor, samt om eventuella aktierelaterade incitamentsprogram.

## Valberedning

Enligt Koden skall Bolaget ha en valberedning. TradeDoublers årsstämma fattar beslut om valberedning inför nästkommande årsstämma.

Valberedningens främsta uppgift är att bereda förslag att föreläggas årsstämman för beslut avseende: (i) ordförande vid årsstämman (ii) styrelseledamöter (iii) styrelsens ordförande (iv) i förekommande fall revisor, (v) arvoden och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete (vi) i förekommande fall arvoden till revisor (vii) utseende av valberedning.

Valberedningens förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman. Valberedningen presenterar sina förslag och sitt arbete på årsstämman. Samtliga aktieägare har rätt att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Förslag skall skickas till valberedningens sekreterare. Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter och utgöras av en representant för var och en av de tre till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i juni månad som önskar utse en sådan representant, samt av styrelsens ordförande. Bolagets chefsjurist är valberedningens sekreterare.

Ledamöterna i valberedningen erhåller ingen ersättning från TradeDoubler. Styrelsens ordförande uppstår dock ersättning från TradeDoubler i form av ordinarie styrelsearvode. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart ledamöterna utsetts senast i samband med delårsrapport för tredje kvartalet. Förändras förhållandet bland de tre till röstetalet största aktieägarna under mandatperioden skall berörd ledamot i valberedningen ställa sin plats till förfogande för den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna. Förändring i valberedningens sammansättning offentliggörs så snart sådan skett.

## Styrelse

### Styrelsens sammansättning och oberoende

Styrelsen i TradeDoubler skall enligt bolagsordningen bestå av sex till nio ledamöter. TradeDoublers styrelse bestod från årsstämman 2009 fram till den 16 november 2009 av åtta ledamöter. Därefter består styrelsen av sex ledamöter, sedan två ledamöter valt att lämna sina styrelseuppdrag i förtid. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens sammanträden. Andra tjänstemän inom TradeDoubler deltar vid behov vid styrelsens sammanträden såsom föredragande. Vid de flesta styrelsesammanträden har styrelsen en diskussion där varken verkställande direktören eller någon annan från Bolaget närvarar. Bolagets chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Koden innehåller regler om att en majoritet av de stämvalda styrelseledamöterna skall vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även skall vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Som framgår av tabellen under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" uppfyller Bolaget Kodens regel, då samtliga nuvarande styrelseledamöter är att betrakta som oberoende.

### Styrelsens ansvar och arbete

TradeDoublers styrelse ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen skall fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att medelsförvaltningen och Bolagets förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning för styrelsen som fastställs årligen, vanligtvis vid det konstituerande styrelsesammanträdet.

Arbetsordningen klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, kallelse till styrelsesammanträden, dagordning och protokoll samt styrelsens arbete med intern kontroll och den finansiella rapporteringen.

Styrelsen skall enligt arbetsordningen hålla minst fem ordinarie sammanträden per år; ett konstituerande sammanträde efter årsstämman samt fyra sammanträden i anslutning till avgivande av delårsrapport och årsredovisning. Därutöver sammanträder styrelsen för att besluta om Bolagets strategier och mål samt för att fastställa Bolagets budget och affärsplan för nästkommande år.

Styrelsen ansvarar också för att besluta om förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om större investeringar, tillsättning av verkställande direktör, ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning, samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsesammanträde per år.

Styrelsens ordförande företräder Bolaget i ägarfrågor.

Arbetsordningen stipulerar en årlig utvärdering av styrelsens arbete. Den skall äga rum genom en systematisk och strukturerad process, vars resultat rapporteras till valberedningen. Styrelsen utvärderar även den verkställande direktörens arbete i enlighet med instruktion för den verkställande direktören minst en gång per år.

Gällande arbetsordning fastställdes vid styrelsesammanträde den 19 augusti 2009.

### Styrelsens utskott

#### Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som består av tre styrelseledamöter varav en är ordförande.

Enligt arbetsordningen för styrelsen skall revisionsutskottet:

- svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering,
- fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna controlling funktionen och synen på Bolagets risker,
- fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor,
- utvärdera revisionsinsatsen och informera Bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen,
- biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen, samt
- handlägga alla andra frågor som styrelsen kan uppdraga åt revisionsutskottet att bereda eller besluta om.

Revisionsutskottet skall vidare övervaka att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Revisionsutskottet skall hålla minst fyra sammanträden per år. Revisionsutskottet kan då det bedöms lämpligt invitera den verkställande direktören, Bolagets CFO, Bolagets revisor eller andra att delta vid utskottets sammanträden. Bolagets chefsjurist är revisionsutskottets sekreterare. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen tillställs samtliga styrelsemedlemmar.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen har även utsett ett ersättningsutskott som består av tre styrelseledamöter varav en är ordförande.

Enligt arbetsordningen för styrelsen skall ersättningsutskottet:

- ge styrelsen förslag till principer för ersättning för verkställande direktören och övrig koncernledning,
- följa upp utfallet av rörlig ersättning och långsiktiga incitamentsprogram,
- ge styrelsen förslag till ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning och säkerställa att förslaget är i överensstämmelse med riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor fastställda av årsstämman,
- ge styrelsen förslag till mallar för anställningsavtal för koncernledningen,
- bistå styrelsen med att övervaka efterlevnad av tillämpliga lagar, NASDAQ OMX Stockholms regelverk och Kodens rörande information om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning, samt
- handlägga alla andra frågor som styrelsen kan uppdraga åt ersättningsutskottet att bereda eller besluta om.

Ersättningsutskottet skall hålla sammanträden vid behov.

Ersättningsutskottet kan då det bedöms lämpligt invitera den verkställande direktören, Bolagets CFO, Bolagets revisor eller andra att delta vid utskottets sammanträden. Bolagets personalchef är ersättningsutskottets sekreterare. Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och kopia på protokollen tillställs samtliga styrelsemedlemmar.

#### Intern kontroll och riskhantering

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen samt i Kodens som bland annat innehåller krav på årlig extern informationsgivning om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen utgör en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom TradeDoubler som tar sin utgångspunkt i COSO-ramverket.<sup>1</sup>

Intern kontroll och riskhantering är en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, koncern-

<sup>1</sup> Utgivet av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), [www.coso.org](http://www.coso.org).

ledning och övriga medarbetare och som utformas med syfte att ge en rimlig försäkran om att TradeDoubblers mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – riskhantering, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för styrelsen som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med Bolagets revisor upprätthålls. Styrelsen har även upprättat en instruktion för den verkställande direktören och instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen i TradeDoubler.

Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen och riskhanteringen är delegerat till den verkställande direktören. Interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen utgörs framförallt av Bolagets treasury and finance policy samt av Bolagets finance manual.

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av TradeDoubblers verksamhet och processer, inklusive den finansiella rapporteringen. Arbetet omfattar bland annat kartläggning och utvärdering av risker, befintliga kontrollstrukturer, uppföljning inklusive utvärdering av behov av en särskild granskningsfunktion samt interna styrinstrument. Per 30 september 2009 har detta arbete bland annat resulterat i en justering av avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok. Styrelsen och koncernledning har gjort bedömningen att avstämningsdifferenserna i allt väsentligt är beaktade i delårsrapporten för perioden januari-september 2009. Det kan dock inte uteslutas att det pågående arbetet med den interna styrningen och kontrollen kan resultera i nya bedömningar i t ex avstämningsfrågor eller av andra omständigheter, vilka kan medföra ytterligare justeringar eller kostnader.

### Verkställande direktör och koncernledning

TradeDoubblers verkställande direktör ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för den löpande förvaltningen av Bolagets angelägenheter enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Styrelsen har fastställt en instruktion för den verkställande direktören som klargör den verkställande direktörens ansvar och befogenheter. Den verkställande direktören skall enligt instruktionen bland annat förse styrelsen med beslutsunderlag för att kunna fatta väl grundade beslut och med underlag för att löpande kunna

följa verksamheten under året.

Den verkställande direktören leder den löpande verksamheten och har tillsatt en koncernledning som består av den verkställande direktören, Bolagets CFO, CTO, personalchef, chefsjurist, COO, V.P International Sales & Marketing samt produktchef.

### Revisor

Den stämموvalda revisorn skall enligt aktiebolagslagen granska årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn utför även på uppdrag av styrelsen översiktlig granskning av en delårsrapport per år.

Revisorn rapporterar resultatet av sitt arbete till bolagsstämman genom sin revisionsberättelse. Revisorn deltar vid revisionsutskottets sammanträden och vid minst ett styrelsesammanträde per år för att diskutera revisionens inriktning och omfattning samt resultatet av granskningen.

Bolagets revisor väljs vid årsstämma för en period av fyra år. Vid årsstämman 2009 utsågs Ernst & Young till revisor, med den auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor. Från årsstämman 2005 till årsstämman 2009 var revisionsfirman KPMG AB revisor i Bolaget, med den auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig revisor från 2006.

Till revisorer har under 2008 totalt 5 932 TSEK utgått i ersättningar. Arvodet avser arbete för revision och annan granskning i samband med revision. Ersättning har även utgått för annan rådgivning, varav merparten avser revisionsnära konsultationer i redovisningsfrågor samt kartläggning av organisation och processer för Bolagets så kallade shared service center. Det totala arvodet till TradeDoubblers revisorer för 2008 uppgick därmed till 7 929 TSEK.

### Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare 2008

Årsstämman 2008 fastställde följande ersättning till styrelsen: 450 TSEK till styrelsens ordförande, 250 TSEK till vice ordförande och 200 TSEK till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna som inte var anställda i TradeDoubler; samt därutöver ersättning för utskottsarbete till de ledamöter som utsågs av styrelsen med 75 TSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 TSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 TSEK till ordföranden i ersättningsutskottet. För ledamot i ersättningsutskottet utgick ingen särskild ersättning. Ingen styrelseledamot var under 2008 anställd av Bolaget.

William Cooper avgick som verkställande direktör och koncernchef den 22 december 2008 och efterträddes av Örjan Frid som är intermistisk verkställande direktör.

För året erhöll verkställande direktören William Cooper en fast lön om 2 273 TSEK, 1 000 TSEK som utgjorde avgångsvederlag samt 120 TSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring. Vidare erhöll verkställande direktören 23 000 personaloptioner under 2008.

Verkställande direktören Örjan Frid ersätts med fast konsulteravode om 325 TSEK per månad. Ingen annan ersättning eller avgångsvederlag utgår.

Casper Seifert var TradeDoubler CFO till 10 augusti 2009 då han efterträddes av Thord Norberg. Casper Seiferts anställning kommer formellt att upphöra 31 december 2009. Casper Seifert erhåller ett avgångsvederlag om 691,6 TSEK.

Övriga ledande befattningshavare utöver verkställande direktör erhöll sammanlagt 12 382 TSEK i fast lön, 1 158 TSEK i rörlig ersättning för 2008 samt 1 596 TSEK som ersättning för inbetalning till privat pensionsförsäkring. Under 2008 erhöll övriga befattningshavare sammanlagt 77 000 personaloptioner.

I tabellen nedan framgår ersättning till styrelsen, verkställande direktören tillika koncernchefen samt övriga ledande befattningshavare under 2008<sup>1</sup>.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare 2009

#### Arvode till styrelseledamöterna respektive ledamöterna i styrelseutskottet

Årsstämman 2009 fastställde följande ersättning till styrelsen: 450 TSEK till styrelsens ordförande och 200 TSEK till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna som inte är anställda i TradeDoublers; samt därutöver ersättning för utskottsarbete till de ledamöter som utses av styrelsen med 100 TSEK till ordföranden i revisionsutskottet och 50 TSEK till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet samt 50 TSEK till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 TSEK till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

#### Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare

Årsstämman 2009 beslutade om följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare. Den totala ersättningen skall vara konkurrenskraftig på den lokala marknaden där medarbetaren verkar så att skickliga medarbetare kan rekryteras, motiveras och behållas. Den individuella ersättningen skall baseras på medarbetarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. Den totala ersättningen skall baseras på tre huvuddelar; fast lön, rörlig ersättning och pensionsförmåner. Den fasta lönen skall vara marknadsmässig och baseras på erfarenhet, kompetens,

ansvar och prestation. Rörlig ersättning skall vara marknadsmässig och premiera tillväxt, rörelseresultat och verka koncernsammanhållande. Den skall vara baserad på i förhand bestämda mål, såväl kvantitativa som kvalitativa och överenskomna med den anställde. Utfallet för den rörliga ersättningen skall ha en övre gräns, normalt högst 50 procent av den fasta lönen. Pensionsförmåner kan komma att erbjudas bolagsledningen beroende på lokala marknadsvillkor. För anställda baserade i Sverige erbjuds en lösning som i huvudsak motsvarar ITP-planen.

Vid uppsägning skall en ömsesidig uppsägningstid om 3–9 månader gälla för bolagsledningen. Vid uppsägning från Bolagets sida skall avgångsvederlaget, i förekommande fall, inte överskrida ett belopp motsvarande 12 månaders fast lön. Vid uppsägning från den anställdes sida skall han/hon normalt inte ha rätt till något avgångsvederlag.

Övriga förmåner, som bilförmån, skall ha ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen.

Styrelsen eller ersättningsutskottet får avvika från riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### Pensioner

TradeDoublers erbjuder på några marknader pensionsplaner som är anpassade till lokala marknadsförhållanden. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar TradeDoublers fastställda avgifter till ett försäkringsbolag och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. TradeDoublers har individuella pensionsavtal med vissa ledande befattningshavare inom Koncernen. Pensionsåldern för samtliga ledande befattningshavare är 65 år. Ingen rätt till förtida pension finns.

### Rörlig ersättning inklusive långsiktiga incitamentsprogram

#### Rörlig ersättning

TradeDoublers har ett prestations- och resultatbaserat program för rörlig ersättning för medarbetare inom Koncernen. Olika prestations- och resultatmål uppställs för olika befattningskategorier, baserat på gruppgemensamma, regionala och diskretionära mål för medarbetarna. Ledande befattningshavare erhåller rörlig

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN SAMT ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE<sup>1</sup>

Namn	Lön/Styrelse-arvode, TSEK	Rörlig ersättning, TSEK	Finansiella instrument, TSEK <sup>2</sup>	Pensionskostnader, TSEK	Totalt, TSEK
Styrelsens ordförande, Kjell Duveblad <sup>3</sup>	310	0	0	0	310
Styrelsens ordförande, Christer Elmehagen <sup>3</sup>	148	0	0	0	148
Övriga styrelseledamöter	1 837	0	0	0	1 837
Verkställande direktör <sup>4</sup>	3 273	0	-1 282	120	2 111
Övriga ledande befattningshavare	12 382	1 158	-5 499	1 596	9 637
<b>Totalt</b>	<b>17 950</b>	<b>1 158</b>	<b>-6 781</b>	<b>1 716</b>	<b>14 043</b>

<sup>1</sup> Ersättning till ledande befattningshavare avser de personer som varit verksamma under året. Ersättning till styrelsen är beräknad på perioden mellan årsstämmorna 2008 och 2009.

<sup>2</sup> Summorna avser verkställande direktörs respektive övriga ledande befattningshavares andelar av den upplösningen av reserv för utestående optionsprogram som genomfördes under det tredje kvartalet 2008.

<sup>3</sup> Kjell Duveblad avgick som styrelseordförande och ledamot i revisionsutskottet den 18 december 2008. Den 19 december 2008 tillträdde Christer Elmehagen som styrelseordförande samt ledamot i revisionsutskottet.

<sup>4</sup> Summan för verkställande direktörens lön inkluderar avgångsvederlaget om 1 000 TSEK.



ersättning som i huvudsak är knuten till Koncernens finansiella utveckling. Den högsta rörliga ersättning som kan utgå är i intervallet 10 till 50 procent av respektive medarbetares fasta lön.

Rörlig ersättning utbetalas årligen i efterskott, dock fastställs och utbetalas delar av den rörliga ersättningen kvartalsvis för medarbetare inom befattningskategorierna försäljning respektive klientservice.

Under 2008 kostnadsfördes 15,8 MSEK för det prestations- och resultatbaserade programmet för rörlig ersättning och ytterligare cirka 11,2 MSEK under 2009 efter slutavräkning.

Utöver detta prestations- och resultatbaserade program för rörlig ersättning för medarbetare inom Koncernen har ett stort antal medarbetare även erbjudits att delta i personaloptionsprogram, se vidare nedan.

#### Långsiktiga incitamentsprogram

Det finns för närvarande tre långsiktiga incitamentsprogram inom Koncernen.

Leverans av aktier till optionsinnehavarna har säkerställts genom emission av teckningsoptioner riktad till dotterbolaget TradeDoubler Sweden AB och genom köp av egna aktier i TradeDoubler. Under det tredje kvartalet 2008 löste Bolaget upp befintlig reserv om 18,7 MSEK avseende optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010. Upplösningen gjordes eftersom Bolaget bedömde att prestationskravet – en genomsnittlig tillväxt i vinst per aktie om minst 20 procent per år – inte skulle nås och att teckning därför inte skulle komma att ske i programmet.

Villkoren för incitamentsprogrammen innehåller liknande bestämmelser avseende omräkning, att optionerna utgivits vederlagsfritt, att utnyttjande av optionerna endast får ske om optionsinnehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i Koncernen samt att av styrelsen uppsatt prestationsmål avseende den årliga tillväxten i resultat per aktie är uppfyllt.

#### Optionsprogram 2006/2010 och 2007/2010

Vid årsstämman 2006 beslutades om personaloptionsprogram med upp till 1 400 000 optioner. Antalet personaloptioner som ställdes ut uppgick till 893 300 och ger rätt till förvärv av lika många aktier. Lösenpris är 175,5 SEK per aktie. Vid tilldelningen emitterades 1 000 000 teckningsoptioner till dotterbolaget TradeDoubler Sweden AB för att säkerställa framtida leverans av aktier. Personaloptionerna tilldelades anställda i Koncernen utan vederlag och är ej överlåtbara. Under 2007 återköptes 120 000 teckningsoptioner av TradeDoubler för makulering.

Programmet löper till 31 december 2010 med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier vid totalt fyra tillfällen under åren 2008, 2009 och 2010. De anställda får utnyttja optionsrätten med en tredjedel respektive år. En förutsättning för att få utnyttja optionerna är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att vinsten per aktie ökar med 20 procent under räkenskapsår 2007, 2008 respektive 2009. Om prestationskravet inte uppfylls ett år

kan optioner under vissa förutsättningar istället utnyttjas under senare teckningsperioder.

Per 31 december 2008 uppgick antalet utestående optioner till 435 180. Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 1,50 procent.

Vid årsstämman 2007 beslutades om att utge fler optioner under optionsprogrammet 2006/2010 genom tilldelning av ytterligare 560 400 personaloptioner i kombination med en emission av 580 000 teckningsoptioner till TradeDoubler Sweden AB för att säkerställa leverans av aktier till optionsinnehavarna. Lösenpris är 188,10 kronor per aktie.

Per 31 december 2008 uppgick antalet utestående optioner till 397 400. Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 1,37 procent.

För att en faktisk utspädning skall ske krävs att den ackumulerade vinsten per aktie motsvarar en årlig ökning om 20 procent samt att aktiekursen övertiger lösenpriset för respektive optionsserie.

#### Optionsprogram 2008/2011

Vid årsstämman 2008 beslutades om ett nytt prestationsbaserat personaloptionsprogram med upp till 240 000 optioner. Antalet personaloptioner som ställdes ut vid den första tilldelningen uppgick till 227 600 och ger rätt till förvärv av lika många aktier. Lösenpris är 10 SEK per aktie. Personaloptionerna tilldelades anställda i Koncernen utan vederlag och är ej överlåtbara. Programmet löper till 1 juli 2011 med rätt att utnyttja optioner för köp av aktier först vid detta datum. En förutsättning för att få utnyttja optionerna är att innehavaren kvarstår i sin anställning samt att tillväxtmålen för vinst per aktie är uppfyllda.

Det antal aktier som kommer att kunna utnyttjas är beroende av den genomsnittliga årliga ökningen av vinsten per aktie under räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Vid en genomsnittlig årlig ökning med minst 10 procent kan 20 procent av optionerna utnyttjas (teckning får inte ske alls vid mindre ökning än 10 procent), vid årlig ökning om 18 procent kan 50 procent av optionerna utnyttjas och vid en årlig ökning om 29 procent kan 100 procent utnyttjas. Rätten till utnyttjande är linjär mellan 10 och 18 procent samt mellan 18 och 29 procent.

Per 31 december 2008 uppgick antalet utestående optioner till 222 100. Den maximala utspädningen som utnyttjande av dessa optioner kan leda till uppgår till 0,77 procent. TradeDoubler avser att leverera aktier till optionsinnehavarna genom redan utgivna aktier och således kommer inte någon formell utspädning att ske i samband med utnyttjande. Bolaget har förvärvat 130 000 egna aktier för detta ändamål.

#### Omräkning

Med anledning av nyemissionen kommer optionerna att bli föremål för en omräkning i enlighet med optionsvillkoren. En sådan omräkning kan leda till att lösenpriset och det antal aktier som varje option ger rätt till ändras.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktiekapital m.m.

Enligt Bolagets nuvarande registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 9 000 000 SEK och högst 36 000 000 SEK, fördelat på lägst 22 500 000 och högst 90 000 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag.

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår före föreliggande nyemission till 11 432 653,20 SEK fördelat på 28 581 633 aktier, varav 130 000 aktier innehas av Bolaget självt. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,4 SEK. De egna aktierna är inte upptagna till något värde i balansräkningen. Aktierna i TradeDoubler är utfärdade enligt svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar

från 28 581 633 till 42 807 449, vilket motsvarar en ökning om cirka 49,8 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om totalt 14 225 816 nya aktier, motsvarande 33,2 procent av utestående aktier i Bolaget efter nyemissionen, borträknat Bolagets innehav av egna aktier. Dessa aktieägare kan dock kompensera sig ekonomiskt för denna utspädning genom att sälja sina teckningsrätter.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Förändring		Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
		Antal aktier	Aktiekapital, SEK			
1999	Nybildning	1 000	100 000,00	1 000	100 000,00	100,00
2000	Nyemission	2 118 544	111 954,40	2 119 544	211 954,40	0,10
2001	Nyemission	1 659 446	165 944,60	3 778 990	377 899,00	0,10
2002	Nyemission	249 505	24 950,50	4 028 495	402 849,50	0,10
2005	Teckningsoptioner	54 876	5 487,60	4 083 371	408 337,10	0,10
2005	Fondemission	0	9 391 753,30	4 083 371	9 800 090,40	2,40
2005	Split 1:6	20 416 855	0,00	24 500 226	9 800 090,40	0,40
2005	Teckningsoptioner	2 227 914	891 165,60	26 728 140	10 691 256,00	0,40
2006	Teckningsoptioner	1 226 697	490 678,80	27 954 837	11 181 934,80	0,40
2007	Teckningsoptioner	474 522	189 808,80	28 429 359	11 371 743,60	0,40
2008	Teckningsoptioner	152 274	60 909,60	28 581 633	11 432 653,20	0,40
2009 <sup>1</sup>	Nyemission	14 225 816	5 690 326,40	42 807 449	17 122 979,40	0,40

<sup>1</sup> Vid fullteckning av nyemissionen.



## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 30 oktober 2009 till 4 064. De tre största aktieägarna svarade för cirka 33 procent av rösterna och kapitalet. Andelen utländskt ägande uppgick till cirka 18 procent. Nedan illustreras Bolagets aktieägarstruktur samt fördelningen av ägandet i storleksklasser, enligt uppgift från Euroclear Sweden per 30 oktober 2009. Dessutom visas fördelningen av ägandet uppdelat efter aktuell ägarstruktur och land.

### STÖRRE AKTIEÄGARE PER 30 OKTOBER 2009

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster, procent
Alecta	4 250 000	14,87
Fjärde AP-fonden	2 608 970	9,13
Swedbank Robur	2 579 134	9,02
AMF <sup>1</sup>	1 970 532	6,89
Första AP-fonden	1 503 200	5,26
Skandia Liv	1 283 937	4,49
Handelsbanken Fonder (inkl. XACT)	1 244 309	4,35
RAM ONE	1 181 745	4,13
Credit Suisse	715 150	2,50
Andra AP-fonden	562 826	1,97
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>17 899 803</b>	<b>62,61</b>
Övriga (inklusive egna aktier som innehas av Bolaget självt)	10 681 830	37,39
<b>Totalt</b>	<b>28 581 633</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

<sup>1</sup> Varav AMF Fonder 3,71 procent och AMF Pensionförsäkring AB 3,18 procent.

### ÄGARSTRUKTUR

	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster, procent
1 – 500	2 858	444 952	1,56
501 – 1 000	500	443 175	1,55
1 001 – 5 000	467	1 124 531	3,93
5 001 – 10 000	80	609 276	2,13
10 001 – 15 000	28	353 455	1,24
15 001 – 20 000	15	265 033	0,93
20 001 –	116	25 341 211	88,66
<b>Totalt</b>	<b>4 064</b>	<b>28 581 633</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

### ÄGANDE PER LAND

	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital/röster, procent <sup>1</sup>
Sverige	3 666	23 389 497	81,83
Storbritannien	41	2 004 836	7,01
Luxemburg	20	1 372 832	4,80
USA	31	311 198	1,09
Övriga länder	306	1 503 270	5,27
<b>Totalt</b>	<b>4 064</b>	<b>28 581 633</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

<sup>1</sup> Siffrorna inkluderar Bolagets eget aktieinnehav.

## Central värdepappersförvaring

TradeDoubblers bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll. Bolaget och aktierna är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. Aktierna har ISIN-kod SE0001552357.

## Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman.

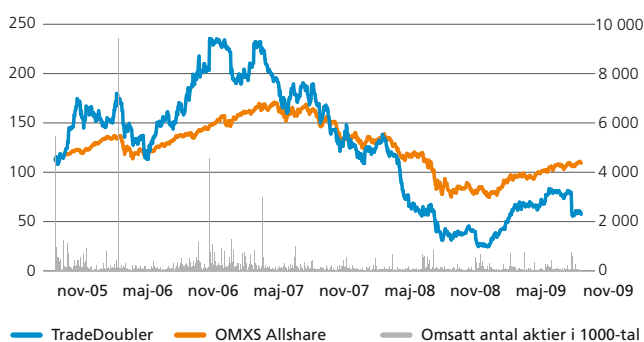
Utdelning utbetalas normalt till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

TradeDoubler har som riktlinje att dela ut minst 50 procent av resultatet efter skatt under förutsättning att en lämplig kapitalstruktur bibehålls. Utskiftningen kan ske genom såväl aktieutdelning, aktieinlösen som aktieåterköp. Beroende på Bolagets nuvarande finansiella ställning har styrelsen för närvarande inga planer på att vid nästa ordinarie stämma föreslå utdelning avseende verksamhetsåret 2009. Styrelsens ambition är dock att så snart bolagets lönsamhet och finansiella ställning därefter så tillåter återgå till gällande utdelningspolicy. För verksamhetsåret 2008 lämnades ingen utdelning. Utdelningen för 2007 var 2,75 kr per aktie och utdelningen för 2006 var 5,00 kr per aktie.

### Kursutveckling

TradeDoublers aktie är sedan november 2005 noterad på NASDAQ OMX Stockholm i segmentet Mid Cap. Börsvärdet per 20 november 2009 uppgick till 1 586 MSEK. Diagrammet nedan visar TradeDoublers aktiers omsättningsvolym och kursutveckling jämfört med OMX-all share sedan noteringen på NASDAQ OMX Stockholm.

#### KURsutveckling och Aktieomsättning 8 November 2005–20 November 2009



Källa: Thomson Datastream

# Bolagsordning m.m.

Nedan återges den bolagsordning som antogs vid årsstämma den 30 maj 2006 och som är registrerad hos Bolagsverket.

## Bolagsordning

### § 1 Firma

Bolagets firma är TradeDoubler Aktiebolag. Bolaget skall vara publikt.

### § 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

### § 3 Verksamhet

Bolaget skall arbeta med konsulting, utveckling, implementering och försäljning av produkter, tjänster och mjukvaror inom områdena internet, extranet, e-commerce, management, marknadsföring och företagsprocesser, samt idka därmed förenlig verksamhet.

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 9 000 000 och högst 36 000 000 kronor.

### § 5 Antal aktier

Bolaget skall ha lägst 22 500 000 och högst 90 000 000 aktier.

### § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst sex (6) och högst nio (9) ledamöter.

### § 7 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor får även registrerat revisionsbolag utses.

### § 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet och Dagens Industri. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem vardagar före stämman. Biträde till aktieägare får medföras vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

### § 9 Ärenden på bolagsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Styrelsens ordförande, eller den styrelsen därtill utser, skall öppna bolagsstämman och leda förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
  - (i) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - (ii) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - (iii) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;
9. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor;
10. Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. Val av styrelsens ordförande;
12. Utseende av valberedning;
13. Fastställande av principer för ersättning till bolagsledningen;
14. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### § 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderåret.

### § 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

### Övrig information

Bolagets organisationsnummer är 556575-7423 och det har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 19 augusti 1991 och registrerades vid Bolagsverket, dåvarande Patent- och registreringsverket, den 14 september 1991. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

# Legala frågor och kompletterande information

## Väsentliga avtal

### Kund- och leverantörsavtal

Koncernen är inte beroende av någon enskild kund även om en uppsägning från en enskild annonsör eller publisher skulle kunna innebära en tillfällig nedgång i försäljningen för det berörda bolaget. Det bedöms dock inte få några väsentliga konsekvenser för Koncernen som helhet eftersom antalet annonsörer och publishers är så omfattande. Koncernen är inte heller beroende av något enskilt kundsegment eftersom verksamheten är mycket diversifierad och inte heller av någon enskild leverantör.

### Kreditavtal

Bolagets långfristiga finansiering utgörs av en kreditfacilitet tillhandahållen av SEB som för närvarande uppgår till 197,5 MSEK samt ett förlagslån om 50 MSEK.

Kreditfaciliteten upptogs ursprungligen i syfte att finansiera förvärvet av IMW Group i juli 2007. Utöver en kreditfacilitet om 37 MGBP finansierades förvärvet med 20 MGBP från Bolagets egna kassa. Med anledning av att Bolagets dotterbolag, TradeDoubler Ltd, fungerade som förvärvare av IMW Group överfördes 57 MGBP från Bolaget till TradeDoubler Ltd genom ett koncerninternt lån. Kreditfaciliteten omförhandlades och permanentades i januari 2008 och samtidigt ändrades valutan från GBP till SEK. Ytterligare omförhandlingar slutfördes i februari 2009 vilket - efter en större amortering och ställande av ytterligare säkerheter - resulterade i en ny kreditfacilitet från SEB bestående av ett lån och en checkräkningskredit. Kreditfaciliteten förfaller till betalning den 31 januari 2010. Kreditfaciliteten omförhandlades i september 2009 och Bolaget erhöll då ytterligare kredit om 30 MSEK samt befriades från månatliga amorteringar under kreditfacilitetens resterande löptid. Kreditfaciliteten uppgår efter detta till 197,5 MSEK, varav 117,5 MSEK utgörs av lån och 80 MSEK av checkräkningskredit. Kreditfaciliteten daterad februari 2009 innehåller vissa särskilda åtaganden som bl.a. begränsar Bolagets möjlighet att amortera eller betala ränta på förlagslånet, vilket endast kan göras efter SEBs godkännande, samt att besluta om utdelning. I övrigt återfinns i kreditfaciliteten sedvanliga garantier, villkor och åtaganden. SEB och Bolaget har dels i juli 2007, dels i februari 2009 ingått avtal varigenom säkerhet har ställts för Bolagets förpliktelse gentemot SEB. Säkerheterna består bl.a. av samtliga aktier i ett flertal dotterbolag, två företagsintekningar avseende dotterbolagen i Storbritannien samt ett koncerninternt skuldebrev. SEB har i oktober 2009 lämnat en s.k. waiver avseende uppfyllandet av vissa finansiella villkor i kreditfaciliteten med det förbehållet att styrelsen den 25 oktober 2009 skulle besluta att offentligt tillkännage sin avsikt att föreslå aktieägarna att besluta om en nyemission av aktier under 2009 varigenom Bolaget erhåller minst 300 MSEK.

Bolaget upptog i februari 2009 ett förlagslån om 50 MSEK med huvudförfallodag den 13 februari 2012. Enligt förlagslå-

neavtalets villkor skall Bolaget vid de kvartalsvis återkommande ränteförfallodagarna, med start den 13 februari 2010, tillse dels att Koncernens nettoskuld inte överstiger 50 MSEK, dels att Koncernens egna kapital inte understiger 300 MSEK, allt enligt senaste delårsrapport eller årsredovisning. Om Bolaget inte fullgör detta åtagande har långivaren rätt att säga upp förlagslånet till omedelbar betalning. Förlagslånet kan återbetalas i förtid vid varje ränteförfallodag förutsatt att Bolagets samtliga krediter hos SEB är återbetalda.

### Hyresavtal

TradeDoublers dotterbolag TradeDoubler Ltd hyr kontorslokaler i två våningsplan i Portland House, Victoria, London. Det finns ett hyresavtal för varje våning på i huvudsak samma villkor.

Avtalen löper från den 1 januari respektive 1 april 2008 till och med den 24 mars 2015, med viss möjlighet till omförhandling av hyran år 2013. Bashyran för lokalerna uppgår till 605 000 GBP respektive 715 000 GBP per år.

Under det tredje kvartalet 2009 tomställdes ett våningsplan till följd av minskad personalstyrka. Bolaget gjorde en avsättning för bedömd kostnad för kvarvarande hyresperiod, vilken belastade kvartalets resultat negativt med 30 MSEK. TradeDoubler Ltd har möjlighet att hyra ut den tomma lokalen i andra hand, förutsatt att bolaget garanterar den nya hyresgästens skyldigheter under avtalet.

Det kan dock inte garanteras att sådan uthyrning kommer att ske, eller till vilken hyra. Outhyrda lokaler eller låga nivåer på andrahandshyrorna skulle kunna påverka TradeDoublers resultat eller finansiella ställning negativt.

## Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar

### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Den 16 november 2009 ingick TradeDoubler avtal om teckningsförbindelse ("Teckningsförbindelsen") med fem befintliga aktieägare, Alecta<sup>1</sup>, Fjärde AP-fonden<sup>2</sup>, AMF<sup>3</sup>, RAM ONE<sup>4</sup> och Investment AB Öresund<sup>5</sup> (gemensamt de "Större Aktieägarna"). De Större Aktieägarna förbinder sig att, på de villkor som anges i Teckningsförbindelsen och enligt de emissionsvillkor som beslutas av Bolaget, teckna och betala aktier i nyemissionen motsvarande sina respektive pro rata andelar av nyemissionen i enlighet med det antal aktier som de Större Aktieägarna innehar per dagen för Teckningsförbindelsen. De Större Aktieägarna förbinder sig därmed att teckna och betala aktier motsvarande drygt 31 procent av samtliga nya aktier i nyemissionen.

Vidare har Alecta, AMF, RAM ONE och Investment AB Öresund (gemensamt "Garanterna") samtidigt, den 16 november 2009, utöver sina teckningsförbindelser, även avtalat med TradeDoubler om ett garantiåtagande ("Garantiåtagandet") med anledning av

<sup>1</sup> Alecta Pensionsförsäkring, ömsesidigt (org. nr. 502014-6865), Regeringsgatan 107, 103 73 Stockholm

<sup>2</sup> Fjärde AP Fonden, Box 3069, 103 61 Stockholm

<sup>3</sup> AMF Pensionsförsäkring AB (org. nr. 502033-2259), AMF Pension, 113 88 Stockholm

<sup>4</sup> RAM ONE AB (org. nr. 556629-1950), Box 1744, 111 87 Stockholm

<sup>5</sup> Investment AB Öresund (org. nr. 556063-9147), Box 7621, 103 94 Stockholm

nyemissionen. Garanterna att förbinder sig att teckna nya aktier i Bolaget, motsvarande ett sammanlagt belopp om 120 MSEK, vilket motsvarar cirka 34 procent av nyemissionen. Garantiåtagandet avser de kvarstående aktier i nyemissionen som inte tecknats med stöd av teckningsrätter. Tilldelning av aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter ska i första hand ske till sådana tecknare som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter inklusive Garanterna och i andra hand till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter.

De Större Aktieägarna förbinder sig i avtalen att verka för att Bolaget genomför nyemissionen genom att bland annat (i) för samtliga de aktier i Bolaget som de Större Aktieägarna innehar den 16 november 2009, på bolagsstämma rösta för genomförandet av nyemissionen; (ii) inte före avstämningsdagen avseende nyemissionen direkt eller indirekt (genom aktielån eller på annat sätt) avyttra några aktier i Bolaget eller på annat sätt frånhända sig möjligheten att rösta för sina aktier på bolagsstämman; och (iii) inte utan skriftligt medgivande från Bolaget avyttra aktier eller teckningsrätter i Bolaget under perioden från avstämningsdagen avseende nyemissionen och fram till den dag då pressmeddelande med slutligt utfall av nyemissionen har offentliggjorts. Bolagets respektive de Större Aktieägarnas rättigheter och skyldigheter enligt Teckningsförbindelsen och Garantiåtagandet var villkorade av att styrelsen i Bolaget fattade beslut om nyemissionen och att extra bolagsstämman, vilken hölls den 4 december 2009, godkände nyemissionen.

För Teckningsförbindelsen utgår ingen ersättning. Garanterna har rätt till ersättning för Garantiåtagandet med ett belopp som motsvarar 2 procent av det garanterade beloppet, jämte eventuell moms.

#### Avsiktsförklaringar

Utöver de ovan beskrivna teckningsförbindelserna och garantiåtagandena har Swedbank Robur Fonder, AMF Fonder, Första AP-fonden, Andra AP-fonden, Skandia Liv, Handelsbanken Fonder, Länsförsäkringar Småbolagsfond, Nordeas fonder och Felix Hagnö (genom bolag), vilka tillsammans representerar drygt 34 procent av nyemissionen, uppgett att de är positiva till emissionen samt förklarat att de har för avsikt att teckna sina respektive andelar av nyemissionen.

TradeDoublers styrelseordförande Mats Sundström och verkställande direktör Örjan Frid har också uttryckt att de avser att teckna sina respektive andelar av nyemissionen.

Teckningsförbindelsen och Garantiåtagandet enligt ovan är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av de Större Aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive tecknings- och/eller garantiåtaganden. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till nyemissionen".

#### Företagsförvärv

Den 25 juli 2007 förvärvade Bolaget, genom TradeDoublers Ltd, samtliga aktier i den Londonbaserade koncernen Interactive Marketing Works (IMW) som bestod av ett tiotal bolag ("IMW Group"). Genom förvärvet kompletterade Bolaget verksamheten med två nya affärsenheter; "the Search Works", verksam inom sökordsannonsering, vid tillfället främst i Storbritannien, och "the Technology Works", en teknisk plattform för sökordsannonsering.

Säljare av IMW Group var sex fysiska personer (grundare samt ledning) men även ett stort antal anställda med optioner som, efter aktieteckning, förvärvades av TradeDoublers Ltd.

#### AKTIEÄGARES ÅTAGANDEN

	Teckningsförbindelser, procent	Teckningsförbindelser, TSEK	Garantiåtaganden, TSEK	Garantiåtaganden, procent	Avsiktsförklaringar, procent	Summa, TSEK	Summa, procent
Alecta Pensionsförsäkring	14,9	53 125	30 000	8,4	-	83 125	23,4
AMF Pensionsförsäkring	3,2	11 375	30 000	8,4	-	41 375	11,6
RAM ONE	3,5	12 500	30 000	8,4	-	42 500	11,9
Öresund Investment AB	0,5	1 890	30 000	8,4	-	31 890	9,0
Fjärde AP-fonden	9,2	32 612	-	-	-	32 612	9,2
Avsiktsförklaringar <sup>1</sup>	-	-	-	-	34,5	122 803	34,5
<b>Totalt (TSEK)</b>	<b>-</b>	<b>111 502</b>	<b>120 000</b>	<b>-</b>	<b>122 803</b>	<b>354 305</b>	<b>-</b>
<b>Andel av nyemissionen</b>	<b>31,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33,7</b>	<b>34,5</b>	<b>-</b>	<b>99,6</b>

<sup>1</sup> Swedbank Robur Fonder, AMF Fonder, Första AP-fonden, Skandia Liv, Handelsbanken Fonder, Andra AP-fonden, Länsförsäkringar Småbolagsfond, Nordeas fonder och Felix Hagnö (genom bolag).

Sedvanliga garantier avseende IMW Group lämnades av fem av de sex huvudaktieägarna. Av dessa garantier är endast skattegarantier fortfarande gällande, fram till och med den 25 juli 2014. Säljarna är inte solidariskt ansvariga vid eventuella anspråk.

IMW Groups omsättning för perioden 1 oktober 2006–30 juni 2007 uppgick till nästan 59 MGBP. Den sammanlagda köpeskillingen för förvärvet av IMW Group, inklusive förvärvskostnader, uppgick till 57,5 MGBP. På grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt av IMW Group gjordes en nedskrivning av goodwill avseende IMW Group med 152,4 MSEK under det tredje kvartalet 2009.

### Twister

TradeDoublers är från tid till annan inblandat i tvister i den normala affärsverksamheten. Sådana tvister kan röra exempelvis avtalsfrågor, immateriella rättigheter, internetbedrägerier, bedrägerier eller liknande begånget av publishers, bristande kvalitet på den trafik som levereras till annonsörer eller andra påstådda fel eller avbrott i TradeDoublers tjänster. Sådana tvister kan visa sig kostsamma, tidskrävande, röra omfattande belopp och kan störa den normala verksamheten. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse. TradeDoubler bedömer på basis av nu kända omständigheter att utöver de nedan beskrivna tvisterna har ingen av de tvister som Koncernen varit inblandad i under de senaste tolv månaderna haft eller skulle kunna få betydande effekter på TradeDoublers finansiella ställning eller lönsamhet.

### Krav från kunder

En kund till TradeDoubler, PruHealth Ltd, har krävt återbetalning av pengar som kunden har betalat för ett redan genomfört affiliate-program. Kravet framfördes i september 2009 och avser 260 TGBP. PruHealth gör gällande att vissa tjänster har dubbelfakturerats och att betalning skett av misstag och anser sig därför ha rätt till återbetalning. TradeDoubler har bestridit kravet. Skriftväxling i ärendet pågår mellan parterna. Som mest riskerar TradeDoubler att tvingas betala 260 TGBP till PruHealth Ltd.

### Krav mot nuvarande och tidigare anställda

Koncernen har för närvarande krav mot flera före detta anställda: två personer i Tyskland, fyra personer i Frankrike (varav två fortfarande är anställda) samt tre personer i Storbritannien. Kraven grundar sig på av Bolaget inbetald inkomstskatt till följd av aktie-teckning i optionsprogram år 2005, 2006 och 2007. Koncernen betalade som arbetsgivare motsvarande källskatt och sociala avgifter (som enligt programmets villkor skulle bäras av den anställda) och informerade berörda anställda om beloppet och tidpunkten för betalning från de anställda till Koncernen. Totalt uppgår kraven till 355 TEUR i Tyskland, 340 TEUR i Frankrike respektive 170 TGBP i Storbritannien. Det är Bolagets bedömning att gjorda reserveringar i allt väsentligt täcker kraven. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare reserveringar kan komma att erfordras.

### Potentiellt krav avseende straffavgifter för tidigare anställda avseende försenad skattebetalning i Storbritannien

Med anledning av försenad ersättning för skattebetalning till Koncernen enligt vad som beskrivs ovan under "Krav mot nuvarande och tidigare anställda" kan den brittiska motsvarigheten till skatteverket (Eng. *Inland Revenue and Customs*) komma att rikta krav mot berörda förra detta anställda avseende betalning av straffavgift och ytterligare skattebetalning. I juli 2009 uppskattades summan för dessa potentiella krav till ett belopp om 682 TGBP jämte ränta.

I dagsläget har inget formellt krav ställts mot Koncernen, men Koncernen har muntligen informerats om att det brittiska skatteverket skulle föredra att Koncernen betalade straffavgifterna för de tidigare anställdas räkning. Koncernen skulle i sådant fall ha att regressvis kräva betalning från de tidigare anställda.

### Immateriella rättigheter

Huvuddelen av TradeDoublers teknik är egenutvecklad och skyddas främst genom upphovsrätter och affärshemligheter. Trots att TradeDoubler genom sina anställningsavtal och konsultavtal strävat efter att skydda sina immateriella rättigheter och affärshemligheter kan det inte uteslutas att anställda och konsulter missbrukar information som erhållits i samband med utförandet av arbetet eller som de på annat sätt tagit del av.

### Patent

Tekniska lösningar kan i vissa fall skyddas av patent. TradeDoublers uppfattning är dock att nyttan av patent måste vägas mot att tekniska lösningar som patenteras blir offentliga och därmed möjliga för konkurrenter att analysera och kopiera. TradeDoubler bedömer att det upphovsrättsliga skyddet, tillsammans med det faktum att Bolagets unika lösningar utgör affärshemligheter, ger ett gott skydd. Detta skydd uppnås dessutom till en betydligt lägre kostnad än om Bolaget skulle ha försökt att uppnå motsvarande skyddsnivå genom att bygga upp en omfattande patentportfölj. TradeDoubler har därför valt att inte i någon större omfattning ansöka om patent för sina tekniska lösningar.

TradeDoubler har dock tre registrerade patentfamiljer i vilka ingår patentregistreringar och anhängiga ansökningar i ett antal länder. TradeDoubler bedömer att Koncernen har ett tillräckligt skydd för patent men det kan dock inte garanteras att de patent som är i ansökningsstadiet kommer att beviljas, eller att de beviljade patenterna kommer att upprätthållas för det fall tredje part framställer invändningar mot dem.

### Öppen programkod

TradeDoubler använder sig av flera öppna programkoder i sina system och systemövervakningsprocesser. Användningen av öppna programkoder ökar risken för skadeståndskrav avseende intrång i tredje mans immateriella rättigheter eller tvång att erbjuda en

tredje part programvaran, där öppna programkoder används, i sin helhet utan ersättning, i enlighet med licensvillkoren för öppna programkoder.

#### Varumärken

TradeDoublers innehar ett stort antal varumärkesregistreringar samt registrerade domäner. De mest centrala, med tanke på TradeDoublers verksamhet, är "TradeDoublers", logotypen samt vissa produktnamn. Dessa registreringar hindrar emellertid inte en tredje part från att registrera samma eller liknande varumärken eller domäner i sådana länder där TradeDoublers inte innehar registreringar.

#### Övrigt

Det finns ingen garanti för att TradeDoublers, nu eller i framtiden, inte skulle göra intrång i tredje mans immateriella rättigheter. TradeDoublers kan därmed dras in i rättsstämmer och krävas på skadestånd och tredje part kan stämma TradeDoublers för intrång i immateriella rättigheter eller inleda rättsförfarande som ogiltigförklarar TradeDoublers registrerade immateriella rättigheter. Om TradeDoublers befinns skyldig till intrång kan TradeDoublers tvingas skaffa licensavtal, betala skadestånd eller begränsa produkt- och tjänsteutbudet. Därutöver kan vissa produkter eller processer behöva omarbetas för att undvika fortsatt intrång.

Immateriella rättigheter registreras generellt territoriellt. På grund av internets globala spridning kan TradeDoublers råka ut för anspråk från länder där TradeDoublers inte har skyddat sina immateriella rättigheter, men där TradeDoublers indirekt bedriver verksamhet.

Om något av ovanstående inträffar kan det försämra TradeDoublers konkurrensförmåga och inverka negativt på TradeDoublers verksamhet. Påståenden om intrång går inte att förutsäga. Eventuella rättsprocesser angående intrång i tredje mans immaterialrättigheter är alltid kostsamma och det finns inte några garantier för att TradeDoublers skulle vinna dylika processer. I och med en ökad konkurrens på marknaden ökar också risken för skadeståndskrav avseende immaterialrättsliga frågor.

#### Försäkringar

TradeDoublers koncerngemensamma försäkringsskydd omfattar bland annat VD- och styrelseansvar samt konsultansvar. Försäkringsskydd avseende allmänt ansvar och produktansvar samt egendom- och avbrottsförsäkring tecknas av respektive bolag i Koncernen. TradeDoublers anser att Koncernen har ett adekvat försäkringsskydd utifrån de för Bolaget kända risker som verksamheten vanligtvis är förenad med.

#### Transaktioner med närstående

TradeDoublers transaktioner med närstående parter inom Koncernen under de senaste tre räkenskapsåren har framförallt utgjorts av licensavgifter som moderbolaget fakturerade dotterbolagen, samt övriga intäkter.<sup>1</sup> Transaktioner med närstående prissätts utifrån kommersiella villkor. Moderbolagets fordringar på dotterbolag uppgick till 588,9 MSEK under 2008 (inkluderande finansiering i samband med köpet av IMW Group), 843 MSEK under 2007 samt 127,9 MSEK under 2006. Moderbolagets skulder till dotterbolagen uppgick 2008 till 140,7 MSEK, 2007 till 196,2 MSEK och 2006 till 5,5 MSEK. Sådana avgifter är eliminerade i koncernräkenskaper. Transaktioner enligt ovan genomförs även under 2009. Under 2008 hyrde Bolaget en bostad i andra hand av Bolagets förre detta verkställande direktör och koncernchef, William Coopers sammanboende. Hyran som TradeDoublers betalade var marknadsmässig och Bolaget har på det viset reducerat kostnader för hotellövernattningar i Stockholm.

I övrigt hänvisas till de garantiavtal och teckningsåtaganden som ingåtts med vissa av Bolagets aktieägare och som beskrivs närmare under stycket "Teckningsförbindelser, garantiåtaganden och avsiktsförklaringar" ovan.

<sup>1</sup> Licensavgifterna uppgick till motsvarande 256,4 MSEK under 2008, 262,8 MSEK under 2007 och 219 MSEK under 2006 medan övriga intäkter uppgick till 13,7 MSEK, 13,5 MSEK respektive 1,3 MSEK för motsvarande år.



### Dotterbolag m.m.

TradeDoublers AB är moderbolag i Koncernen. Tabellen nedan utvisar Bolagets dotterbolag per 30 september 2009. För ytterligare information om Bolagets andelar i koncernbolag per 31 december 2008, se not 25 på s. 66–67 i Bolagets årsredovisning 2008.

Bland Bolagets dotterbolag är TradeDoublers Ltd (UK), TradeDoublers SARL (Frankrike), TradeDoublers GmbH (Tyskland), TradeDoublers Srl (Italien) och TradeDoublers Espana SL (Spanien) att betrakta som de viktigaste.

### Kostnader

Kostnaderna i samband med den föreliggande nyemissionen beräknas uppgå till cirka 11,9 MSEK.

### Införlivande genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för 2006, 2007 och 2008 är en del av detta prospekt och skall läsas som en del därav. De finansiella rapporterna är presenterade i TradeDoublers årsredovisning för 2006, med hänvisning till sidorna 29–48, i årsredovisningen för

2007, med hänvisning till sidorna 32–62, respektive i årsredovisningen för 2008 med hänvisning till sidorna 32–62. De delar vilka ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet. De finansiella rapporterna har reviderats av revisorerna och revisionsberättelserna återfinns i redovisningen. Årsredovisningarna och bolagsordningen finns tillgängliga på TradeDoublers webbplats [www.tradedoublers.com](http://www.tradedoublers.com) och kan anskaffas kostnadsfritt från Bolaget under hela prospektets giltighetstid.

### Tillgängliga handlingar

Kopior av följande dokument kan, på ordinarie kontorstid under vardagar, under hela prospektets giltighetstid granskas på TradeDoublers huvudkontor, Sveavägen 20, 7 tr, 111 57 Stockholm.

- Bolagsordning för TradeDoublers
- TradeDoublers reviderade årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2006, 2007 och 2008
- Delårsrapporten för perioden januari–september 2009

#### SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS DIREKTA INNEHAV AV ANDELAR I DOTTERBOLAG, 30 SEPTEMBER 2009

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel i %
TradeDoublers Ireland Ltd	422593	Dublin	1	100
TradeDoublers Oy	777468	Helsingfors	100	100
TradeDoublers A/S	25137884	Köpenhamn	125	100
TradeDoublers LDA	507810007	Lissabon	1	100
TradeDoublers Ltd	3921985	London	5 000	100
TradeDoublers Espana SL	882666892	Madrid	100	100
TradeDoublers BVBA	874694629	Mechelen	371	100
TradeDoublers Srl	210954 (rep)/26762 (Rac)	Milano	1	100
TradeDoublers LLC	7707589545	Moskva	1	100
TradeDoublers GmbH	76167/URNo R181/2001	München	1	100
TradeDoublers AS	982006635	Oslo	1 000	100
The Search Works SARL	501439194	Paris	1 000	100
TradeDoublers SARL	B431573716 (2000B08629)	Paris	500	100
TradeDoublers BV	20100140	Rotterdam	40	100
TradeDoublers Services AB	556695-6511	Stockholm	1 000	100
TradeDoublers Digital media AB	556745-5422	Stockholm	1 000	100
TradeDoublers Media AB	556745-5414	Stockholm	1 000	100
TradeDoublers Software AB	556745-2999	Stockholm	1 000	100
TradeDoublers Sweden AB	556592-4007	Stockholm	1 000	100
TradeDoublers KK	0110-01-053019	Tokyo	400	100
UAB TradeDoublers	1411537	Vilnius	100	100
TradeDoublers Sp zoo	015792506	Warszawa	1 000	100
TradeDoublers Austria GmbH	FN296915	Wien	1	100
TradeDoublers AG	CH020.3.3.028.851-0	Zürich	997	100



# Vissa skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av vissa skatteregler som aktualiseras med anledning av den aktuella inbjudan till Bolagets aktieägare att teckna sig för nya aktier. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av företag, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

Kapitalinkomster, såsom utdelning och kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats som 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. För särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se nedan under rubriken "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter". Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. BTA (betalda tecknade aktier) anses inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om nyemission registrerats vid Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i svenska investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på noterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Aktiebolag

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "Fysiska personer".

Ett aktiebolags kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter inom samma koncern. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning.

För aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en skattepliktig kapitalvinst. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som erhållits på grund av aktieinnehav. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

### Beskattning av utdelning

För fysiska personer är skattesatsen på utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare eller liknande institution. Preliminärskatt innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För juridiska personer är skattesatsen 26,3 procent på utdelning på marknadsnoterade aktier.

### Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldig i Sverige och som inte bedriver näringsverksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige i vissa fall bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av delägarätter (exempelvis aktier och teckningsrätter) om denne vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# Delårsrapport januari–september 2009



TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

## Planerad nyemission, lägre kostnader och ökad kontroll stärker TradeDoublers

### Juli – september 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 710,7 (788,5) Mkr.
- Bruttoresultatet (GP) uppgick till 143,4 (180,8) Mkr och bruttomarginalen uppgick till 20,2 (22,9) procent.
- Bruttoresultatet justerat för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar uppgick till 158,3 (180,8) Mkr. Justerad bruttomarginal uppgick till 22,3 (22,9) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -185,9 (48,0) Mkr och rörelsemarginalen uppgick till -26,2 (6,1) procent.
- Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar uppgick till 24,8 (29,3) Mkr. Justerad rörelsemarginal uppgick till 3,5 (3,7) procent.
- Nedskrivning av goodwill har gjorts med 152,4 Mkr på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt för IMW Group, i Storbritannien, som förvärvades 2007.
- En nedskrivning med 13,5 Mkr avseende uppskjuten skattefordran hänförlig till IMW Group, i Storbritannien, har gjorts i samband med nedskrivning av goodwill.
- Styrelsen har beslutat att inom kort föreslå en nyemission med företräde för aktieägarna på 350 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till -237,1 (34,7) Mkr.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -8,29 (1,22) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -53,2 (102,6) Mkr.
- Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av bolagets verksamhet och processer inklusive den finansiella rapporteringen.

### Januari – september 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 2 289,0 (2 642,5) Mkr.
- Bruttoresultatet (GP) uppgick till 517,6 (552,1) Mkr och bruttomarginalen uppgick till 22,6 (20,9) procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -125,7 (141,2) Mkr och rörelsemarginalen uppgick till -5,5 (5,3) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -183,7 (90,7) Mkr.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -6,43 (3,18) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -42,5 (130,2) Mkr.

### Koncernen i sammandrag

Tkr	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	710 694	788 527	2 288 952	2 642 457	3 456 696
Bruttoresultat	143 375	180 805	517 635	552 052	747 085
Rörelseresultat	-185 855	47 985	-125 661	141 185	149 941
Resultat före skatt	-224 920	46 934	-150 482	125 460	128 976
Resultat efter skatt	-237 071	34 745	-183 745	90 725	94 404

### VD-kommentar

Resultatet under det tredje kvartalet är lägre än förväntat dels på grund av lägre försäljning, då bolaget märker av en sämre annonskonjunktur, dels på grund av betydande kostnader av engångskaraktär. Arbetet med att förbättra våra processer och den finansiella rapporteringen samt med att sänka våra kostnader fortsätter. Vi arbetar med att stärka försäljningserbjudandet. Integrationen av td Search börjar ge resultat på de europeiska marknaderna. Trots svagt resultat i det tredje kvartalet har TradeDoublers en fortsatt mycket stark position. Alla regioner levererar ett positivt rörelseresultat. Vi är marknadsledare inom prestationsbaserad digital marknadsföring på samtliga marknader i Europa utom i Tyskland. Med vårt breda marknadserbjudande, vår kompetens och marknadsposition samt med det planerade kapitaltillskottet som ger oss ytterligare konkurrensfördelar, ser jag goda möjligheter att fortsätta utveckla bolaget och dess erbjudanden framåt.

*Örjan Frid, VD och koncernchef*

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoublers AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoublers.com, www.tradedoublers.com,  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoublers Q3 2009 - 1 (12)


**TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009**
**Koncernens nettoomsättning och resultat för det tredje kvartalet 2009**

Koncernens nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 710,7 (788,5) Mkr, vilket är en minskning med 9,9 procent i jämförelse med samma kvartal 2008.

Bruttoresultatet uppgick till 143,4 (180,8) Mkr, vilket är en minskning med 20,7 procent i jämförelse med samma kvartal 2008. Bruttomarginalen uppgick till 20,2 (22,9) procent. Bruttoresultatet justerat för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar uppgick till 158,3 (180,8) Mkr, vilket är en minskning med 12,4 procent i jämförelse med samma kvartal 2008. Den justerade bruttomarginalen uppgick till 22,3 (22,9) procent.

Under det tredje kvartalet 2009 inleddes ett projekt i syfte att kvalitetssäkra och automatisera avstämningsförfarandet mellan bolagets verksamhetssystem och huvudbok. I samband med detta har avstämningsdifferenser identifierats, vilka resulterat i jämförelsestörande poster om 16,1 Mkr, som påverkat bruttoresultatet negativt under det tredje kvartalet 2009.

Avskrivningarna uppgick till -9,4 (-8,6) Mkr, varav -6,1 (-5,4) Mkr avsåg immateriella anläggningstillgångar och -3,3 (-3,2) Mkr materiella anläggningstillgångar.

Den kvarstående reserven för utestående besparingspaket uppgick per den 30 september 2009 till 2,0 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till -185,9 (48,0) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till -26,2 (6,1) procent. EBIT/GP-marginalen uppgick därmed till -129,6 (26,5) procent. Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar uppgick till 24,8 (29,3) Mkr, vilket är en minskning med 15,2 procent i jämförelse med samma kvartal 2008. Justerad rörelsemarginal uppgick till 3,5 (3,7) procent.

Jämförelsestörande poster och valutakursförändringar som påverkat rörelseresultatet uppgår till -210,7 Mkr under det tredje kvartalet 2009. Poster av engångskaraktär utgörs av goodwillnedskrivning avseende IMW Group, i Storbritannien, som förvärvades 2007 om -152,4 Mkr, reserv för tomställd kontorslokal i London om -30 Mkr, justering för avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok om -16,1 Mkr, reserv för osäkra kundfordringar om -7 Mkr och övriga poster om -8,5 Mkr.

Valutakursförändringar, det vill säga att resultatet i utländska verksamheter omräknas med en annan valutakurs jämfört med tidigare perioder, påverkade rörelseresultatet positivt med 3,3 Mkr.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet 2008 uppgick till 48,0 Mkr. För att möjliggöra jämförelser med det tredje kvartalet 2009, ska justering göras avseende upplösning av reserv för utestående optionsprogram om 18,7 Mkr, som gjordes och kommunicerades under det tredje kvartalet 2008. Jämförbart rörelseresultat för tredje kvartalet 2008 uppgår därmed till 29,3 Mkr.

**Resultaträkning justerad för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar för det tredje kvartalet 2009**

Tkr	Jul-sep 2009
Nettoomsättning	710 694
Bruttoresultat	143 375
Justerat bruttoresultat	158 339
Rörelseresultat	-185 855
Justerat rörelseresultat	24 839
Resultat före skatt	-224 920
Resultat efter skatt	-237 071

TradeDoublers policy är att endast valutasäkra bekräftade kassafiöden till eller från tredje part. Av valutaexponeringen på bruttoresultatet i koncernen, under kvartalet, hänförs 58,5 procent till euro och 26,2 procent till brittiska pund.

Jämfört med samma kvartal 2008 är påverkan av valutakursförändringar på bruttoresultatet positiv med 8,1 Mkr och negativ avseende omkostnaderna med 4,8 Mkr. Nettoeffekten på rörelseresultatet är positiv med 3,3 Mkr.

Motsvarande påverkan av valutakursförändringar jämfört med det andra kvartalet 2009 är på bruttoresultatet negativ med 5,7 Mkr och positiv avseende omkostnaderna med 4,2 Mkr. Nettoeffekten på rörelseresultatet är negativ med 1,5 Mkr.

Koncernens finansnetto på -39,1 (-1,1) Mkr, består huvudsakligen av orealliserade valutakursförluster på skulder och fordringar i annan valuta, -35,5 (1,6) Mkr. Räntenettot uppgick till -3,6 (-2,7) Mkr. Resultatet före skatt uppgick därmed till -224,9 (46,9) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till -237,1 (34,7) Mkr, vilket ger en nettomarginal på -33,4 (4,4) procent. Resultatet efter skatt påverkades negativt med 13,5 Mkr i samband med nedskrivning av uppskjuten skattefordran hänförlig till IMW Group i Storbritannien.

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com.  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 2 (12)


**TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009**
**Koncernens nettoomsättning och resultat för perioden januari – september 2009**

Koncernens nettoomsättning för perioden januari – september uppgick till 2 289,0 (2 642,5) Mkr, vilket är en minskning med 13,4 procent i jämförelse med samma period 2008. Bruttoresultatet uppgick till 517,6 (552,1)

Mkr, vilket är en minskning med 6,2 procent i jämförelse med samma period 2008. Bruttomarginalen uppgick till 22,6 (20,9) procent. Rörelseresultatet uppgick till -125,7 (141,2) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till -5,5 (5,3) procent. EBIT/GP-marginalen uppgick därmed till -24,3 (25,6) procent.

**Resultat per region**

Tkr	Jul-sep	Jul-sep	Q3 vs Q3	Jan-sep	Jan-sep	Helår	Justerat för jämförelse-störande poster och valutakursförändringar
	2009	2008		2009	2008		
<b>Bruttoresultat (GP)</b>							
Centraleuropa	31 600	35 924	-12,0	106 794	99 384	134 516	34 979
Norra och östra Europa + Japan	17 562	25 372	-30,8	69 423	75 484	97 270	19 439
Storbritannien och Irland	33 810	58 411	-42,1	121 248	187 934	251 483	38 192
Södra Europa	60 403	61 098	-1,1	220 170	189 250	263 816	66 728
<b>Summa</b>	<b>143 375</b>	<b>180 805</b>	<b>-20,7</b>	<b>517 635</b>	<b>552 052</b>	<b>747 085</b>	<b>158 339</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>							
Centraleuropa	15 422	21 518	-28,3	60 635	56 284	76 408	18 801
Norra och östra Europa + Japan	5 763	14 237	-59,5	33 767	37 426	43 597	7 641
Storbritannien och Irland	-168 517	25 939	n/a	-121 809	89 496	122 180	18 265
Södra Europa	37 728	38 313	-1,5	146 884	123 116	174 122	43 054
Centrala funktioner och eliminerings	-76 251	-52 022	46,6	-245 139	-165 137	-266 366	-62 921
<b>Summa</b>	<b>-185 855</b>	<b>47 985</b>	<b>n/a</b>	<b>-125 661</b>	<b>141 185</b>	<b>149 941</b>	<b>24 839</b>

**Utveckling per region justerad för jämförelsestörande poster och valutakursförändringar under det tredje kvartalet 2009**

TradeDoublers verksamhet i **Centraleuropa** fortsätter att utvecklas enligt plan. Den tyska verksamheten presterar fortsatt bra och ökar sina marknadsandelar. Danmark har vänt och utvecklas bättre. Österrike och Schweiz levererar fortsatt stabila resultat. Justerad EBIT/GP-marginal i Centraleuropa uppgick till 53,7 (59,9) procent.

I **Norra och östra Europa samt i Japan** har transaktionsvolymerna ökat, men den genomsnittliga "kundkorgen" minskar, vilket påverkar bruttoresultatet negativt. Den svenska marknaden har gått något sämre än väntat och har drabbats negativt av reserver för osäkra kundfordringar.

Ryssland fortsätter att leverera enligt plan avseende såväl brutto- som rörelseresultat, men bidrar än så länge endast marginellt till regionens totala resultat. Justerad EBIT/GP-marginal för regionen uppgick till 39,3 (56,1) procent.

**Storbritannien och Irland** uppvisade en svag marknadsutveckling. Omförhandling av befintliga kundkontrakt har inneburit lägre marginaler, men

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

samtidigt har nya kundkontrakt vunnits, t ex Vodafone och Aer Lingus. Transaktionsvolymerna ökar, men den genomsnittliga "kundkorgen" minskar, vilket påverkar bruttoresultatet negativt. Verksamheten i Storbritannien har en ny ledning sedan oktober 2009, och integrationen av fd TSW och TradeDoubler börjar ge effekt. Rörelseresultatet uppgick till -168,5 Mkr och påverkades av kostnader av engångskaraktär om 182,4 Mkr.

På grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt har goodwillvärdet för IMW Group i Storbritannien, som förvärvades 2007, skrivits ned med 152,4 Mkr efter ett impairment test. Vidare har en reserv ställts för tomställd kontorslokalyta i London om 30 Mkr.

Förändring av bokfört värde på immateriella anläggningstillgångar i samband med goodwillnedskrivningen inklusive valutakursförändringar uppgick till -141,5 Mkr. Ingående balans för immateriella anläggningstillgångar avseende goodwill hänförlig till IMW Group var per den 1 januari 2009 532,0 Mkr och utgående balans per den 30 september 2009 var 390,5 Mkr. Justerad EBIT/GP-marginal uppgick till 47,8 (44,4) procent.



## TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

Koncernens största region **Södra Europa** fortsätter att prestera väl. Den italienska marknaden levererar goda resultat inom alla produktområden. Spanien utvecklas positivt, trots en svag marknad generellt. I Frankrike är tillväxten svagare jämfört med tidigare. Omförhandling av befintliga kontrakt pressar marginalerna något, samtidigt som nykundsförsäljningen utvecklas väl. Regionen har koncernens högsta justerade EBIT/GP-marginal som uppgick till 65,5 (62,7) procent.

### Centrala funktioner och elimineringar

Centrala funktioner och elimineringar under det tredje kvartalet 2009 består av lönekostnader om -37,7 (-44,2) Mkr, kostnader för IT och telekom om -6,1 (-7,6) Mkr, övriga kostnader om -23,8 (6,5) Mkr och avskrivningar om -8,7 (-6,7) Mkr. För att möjliggöra jämförelser med det tredje kvartalet 2008 ska justering för 2008 göras avseende upplösning av reserv för utestående optionsprogram om 18,7 Mkr, som redovisas under övriga kostnader. Justerade övriga kostnader för det tredje kvartalet 2008 uppgår därmed till -12,2 Mkr och justerade kostnader för centrala funktioner och elimineringar till -70,7 Mkr.

### Koncernens kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet var under kvartalet -19,7 (31,2) Mkr. Rörelsekapitalförändringen för kvartalet uppgick till -33,5 (71,4) Mkr. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick därmed till -53,2 (102,6) Mkr och påverkades, liksom tidigare under året, av längre betalningstider från kunder, ökade leverantörsbetalningar och inbetald preliminär skatt.

Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1,7) Mkr. Kvartalets nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,4 (0,5) Mkr och avser huvudsakligen kontorsinventarier samt nätverk och serverutrustning.

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 20,0 (-71,1) Mkr och bestod av amortering av lån om -10 Mkr samt bryggfinansiering om 30 Mkr. Den minskade likviditeten under kvartalet om -34,9 (29,2) Mkr beror framför allt på förändringar i rörelsekapitalet och betalning av preliminära inkomstskatter. Under perioden januari-september 2009 har lån netto amorterats med 39,3 Mkr.

Den 30 september 2009 uppgick likvida medel till 40,5 (82,6) Mkr.

Koncernens nettoskuld uppgick till 207,5 (242,2) Mkr per den 30 september 2009.

Styrelsen prövar löpande att förutsättningar för fortsatt drift föreligger. Som en följd av ett finansieringsbehov har under september 2009, bolagets lånefinansiering utökats med en bryggfinansiering om 30 Mkr. Ett villkor för denna bryggfinansiering är att den långsiktiga finansieringen ska vara löst av bolaget senast den 31 januari 2010. Bolaget har dessutom omförhandlat villkoren i detta låneavtal. Genomförandet av den planerade nyemissionen på 350 Mkr bedöms lösa bolagets långsiktiga finansiella ställning. Se vidare nedan under "Händelser efter kvartalets utgång".

### Annonsörer och publishers

TradeDoublers annonsörer finns framför allt inom segmenten resor, detaljhandel och finans. I slutet av kvartalet hade bolaget 1 711 (1 730) annonsörer. Antalet aktiva publishers uppgick till 130 618 (128 589). TradeDoubler rekryterar aktivt nya publishers. Kvalitet, hög konverteringsgrad och tydliga avkastningskrav på trafik är prioriterat framför varumärkesannonsering och adhoc-baserad annonsering.

De 25 största annonsörerna genererade 30,1 (29,8) procent av kvartalets bruttoreultat. Koncernens 25 största publishers svarade för 16,1 (16,4) procent av bruttovinsten i kvartalet.

### Marknad

Prognoser över investeringar i internetmarknadsföring och e-handel pekar på fortsatt långsiktig tillväxt. Under lågkonjunktur efterfrågas dessutom i högre grad mätbara och kostnadseffektiva marknadsinsatser, vilket TradeDoublers kunderbjudande mycket väl matchar.

TradeDoubler är en ledande aktör med närvaro i 18 europeiska länder samt i Japan. Kombinationen av geografisk närvaro, lång erfarenhet, spetskompetens och bred produktportfölj skapar goda förutsättningar för fortsatt utveckling av såväl marknader som tjänster.

### Medarbetare

Vid periodens utgång hade TradeDoubler 580 (638) medarbetare varav 38,6 (36,0) procent var kvinnor. Medelantalet anställda under kvartalet uppgick till 578 (642).

### Strategiska prioriteringar

Arbetet med de strategiska prioriteringarna fortgår:

#### - Säkra fortsatt goda marginaler

Arbetet med god kostnadskontroll fortgår i hela koncernen. Som tidigare kommunicerats har uppsägningar av personal genomförts. Antalet anställda var vid slutet av kvartalet 580 (638) personer jämfört med 582 vid utgången av det andra kvartalet 2009.

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com.  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 4 (12)





## TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

### - *Utnyttja potentialen i IMW-förvärvet fullt ut*

Verksamheterna inom TradeDoubler och TSW i Storbritannien och Frankrike är nu fullt integrerade. Simon Burgess är sedan den 1 oktober, 2009 ny VD för TradeDoubler i Storbritannien. Per den 21 oktober har namnbyte skett och varumärket The Search Works (TSW) är ersatt med td Search. Utveckling av säljarbetet fortgår med olika aktiviteter och med stort fokus på att erbjuda kunderna TradeDoublers helhetslösningar inom digital marknadsföring.

### - *Etablera en lösningorienterad försäljningsmodell på marknaden*

TradeDoubler fortsätter det integrerade säljarbetet genom att erbjuda hela produktportföljen som finns inom bolaget, det vill säga sök, kampanj/display och affiliate. Flera länder erbjuder detta med gott resultat. Bland annat har TradeDoubler vunnit integrerade uppdrag för till exempel ICA, Silvan och Magasin.

### - *Finansiell styrka skapar handlingsfrihet*

Med den planerade nyemissionen får TradeDoubler finansiell handlingsfrihet. Den förbättrade finansiella ställningen stärker konkurrenskraften, möjliggör satsningar såsom geografisk expansion och ökar förtroendet hos kunder och leverantörer.

### TradeDoubleraktien

Den 30 september 2009 hade TradeDoubler ett aktiekapital om 11,4 Mkr, fördelat på 28 581 633 aktier med ett kvotvärde på 0,40 kr. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning var under kvartalet 28 581 633. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -8,29 (1,22) kr.

### Moderbolaget TradeDoubler AB (publ)

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet minskade med 32,5 procent till 56,0 (83,0) Mkr. Försäljningen består främst av licensintäkter från dotterbolag. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 18,1 (43,8) Mkr. Genomsnittligt antal anställda i moderbolaget under kvartalet var 81 (83). Moderbolagets fordringar på koncernbolag uppgick till 1 019,0 (643,7) Mkr och inkluderar finansiering i samband med förvärvet av IMW Group i Storbritannien. Moderbolagets skulder till koncernbolag uppgick till 515,6 (75,3) Mkr.

### Transaktioner mellan koncernbolag

Transaktioner inom koncernen består framförallt av licensavgifter samt utförda centrala tjänster. Koncerninterna tjänster prissätts på marknadsmässiga villkor.

### Händelser efter kvartalets utgång

Då verksamheten utvecklats sämre än förväntat och i kombination med hög amorteringsfakt har den finansiella situationen blivit allt mer ansträngd under hösten 2009.

Styrelsen kommer inom kort att föreslå en nyemission med företräde för aktieägarna på 350 Mkr. Tre av de största ägarna, Alecta, Fjärde AP-fonden och AMF, som tillsammans äger drygt 30 procent av aktierna, har ställt sig bakom nyemissionen och har förklarat sig positiva till att minst teckna sina respektive andelar. Ambitionen är att emissionen ska vara genomförd före januari månads utgång 2010. SEB Enskilda och Advokattfirmen Hannes Snellman har anlittats som rådgivare för den planerade nyemissionen.

Efter kvartalets utgång har TradeDoubler namnändrat The Search Works (TSW) till td Search i Storbritannien och Frankrike.

### Granskning av delårsrapporter

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer Ernst & Young AB.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

TradeDoubler indelar risker i marknadsrelaterade risker, operativa risker och finansiella risker. Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs i årsredovisningen för 2008 på sid 42-43. Som ett komplement till beskrivningen i årsredovisningen ingår under operativa risker den interna styrningen och kontrollen av TradeDoublers verksamhet och processer inklusive den finansiella rapporteringen, it-säkerhet i bolagets system samt verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar. Under finansiella risker ingår som ett komplement koncernens likviditet och finansiering, genomförandet av den planerade nyemissionen på 350 Mkr samt kunders betalningstider.

Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer ha tillkommit.

Flera av de risker som har redogjorts för bland annat den interna styrningen och kontrollen, verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar, och koncernens likviditet och finansiering har materialiserats under det tredje kvartalet 2009.

Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 initierat ett arbete med syfte att stärka den interna styrningen och kontrollen av Tradedoublers verksamhet och processer inklusive den finansiella rapporteringen. Detta arbete har medfört kostnader av engångskaraktär avseende bland annat justering för avstämningsdifferenser mellan verksamhetssystem och huvudbok. Styrelse och ledning

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com,  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 5 (12)


**TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009**

har gjort bedömningen att avstämningsdifferenserna i allt väsentligt är beaktade i delårsrapporten för perioden januari-september 2009. Det kan dock inte uteslutas att det pågående arbetet med den interna styrningen och kontrollen kan komma att medföra ytterligare resultatpåverkan av engångskaraktär och kostnader för extra utredningsinsatser.

Nedskrivning av goodwill har gjorts med 152,4 Mkr på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt av IMW Group i Storbritannien som förvärvades 2007. En nedskrivning med 13,5 Mkr avseende uppskjuten skattefordran hänförlig till IMW Group i Storbritannien har gjorts i samband med nedskrivning av goodwill.

Ett villkor för TradeDoublers befintliga lånefinansiering är att den långsiktiga finansieringen ska vara löst av bolaget senast den 31 januari 2010. Styrelsen har under det tredje kvartalet 2009 beslutat att inom kort föreslå en nyemission på 350 Mkr, med ambitionen att den ska vara genomförd före januari månads utgång.

**Redovisningsprinciper**

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering. Ett antal ändringar av befintliga standarder, nya tolkningar samt en ny standard (IFRS 8) har trätt i kraft per den 1 januari 2009. För TradeDoublers vidkommande har endast IFRS 8 *Rörelsesegment* samt ändringarna i IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* bedömts vara relevanta. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit att koncernens rapporterbara segment har ändrats och de redovisningsprinciper som tillämpas för segmentrapporteringen överensstämmer med de som beskrevs i årsredovisningen för 2008. Ändringen i IAS 1 har inneburit en förändring i hur de finansiella rapporterna ska utformas. Koncernen har i enlighet med IAS 1 valt att presentera koncernens totalresultat uppdelat i två rapporter, en resultaträkning och en rapport över totalresultat.

Under det första kvartalet 2009 har TradeDoubler gjort en genomgång av sin utlåning till dotterbolag och därvid bedömt att del av utlåningen bör betraktas som nettoinvesteringar i enlighet med IAS 21 punkt 15. Valutakurseffekterna på dessa nettoinvesteringar redovisas efter skatt i eget kapital.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

Mot bakgrund av en försvagad marknad i Storbritannien har ett nedskrivningstest, ett så kallat impairment test, genomförts av goodwill i september 2009. Testet resulterade i en nedskrivning om 152,4 Mkr på grund av ett svagt utfall och en försiktigare bedömning av utvecklingen framåt för IMW Group i Storbritannien, som förvärvades 2007.

Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

**Valberedning**

På årsstämman den 6 maj 2009 antogs direktiv för utseende av en ny valberedning. Valberedningen skall bestå av representanter för de tre till röstetalet största aktieägarna som önskar utse en representant samt styrelsens ordförande. Valberedningens sammansättning är baserad på aktieägarstatistik per den 30 juni 2009 samt övrig ägarinformation som var tillgänglig för bolaget vid denna tidpunkt.

En ny valberedning har utsetts och består av Ramsay Brufer (ordförande), representerande Alecta Pensionsförsäkring, Jan Andersson, representerande Swedbank Robur Fonder, Annika Andersson, representerande Fjärde AP-fonden, samt Mats Sundström, styrelsens ordförande.

**Årsstämma**

Årsstämman för 2009 kommer att hållas i bolagets lokaler på Sveavägen 20 i Stockholm klockan 17.00, den 6 maj 2010. Årsredovisningen för 2009 kommer preliminärt att publiceras den 20 april 2010 på TradeDoublers webbplats och finnas tillgänglig på TradeDoublers huvudkontor i Stockholm. Dessutom distribueras årsredovisningen per post cirka två veckor före årsstämman till de aktieägare som så begär.

**Offentliggörande av kvartalets rapportering**

Informationen är sådan som TradeDoubler ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 november kl 08.00 CET.

**Presentation av kvartalsrapport**

Den 3 november kl 10.00 anordnas en analytiker- och mediaträff i TradeDoublers lokaler på Sveavägen 20, Stockholm. Anmälan görs till [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com). Presentationen kan även följas via telefon: 08 5051 3791 eller UK +44 (0)20 7806 1968. Presentationsmaterial publiceras samtidigt med kvartalsrapporten på: [www.tradedoubler.com/ir](http://www.tradedoubler.com/ir)

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.  
Telefon 08-40 50 800, [ir@tradedoubler.com](mailto:ir@tradedoubler.com), [www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com).  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 6 (12)




**TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009**
**Finansiell information 2010**

Bokslutskommuniké 2009 – 9 februari 2010  
 Årsredovisning 2009 – 20 april 2010  
 Delårsrapport jan-mars 2010 – 6 maj  
 Bolagsstämma 6 maj 2010  
 Delårsrapport jan-juni 2010 – 27 juli 2010  
 Delårsrapport jan-sep 2010 – 3 november 2010

**Adress**

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, SE 111 57  
 Stockholm, Telefon 08-405 08 00, ir@tradedoubler.com,  
 www.tradedoubler.com  
 Organisationsnummer 556575-7423  
 Styrelsen har sitt säte i Stockholm

**Kontaktinformation:**

Örjan Frid, VD och koncernchef  
 Tel. 08-405 08 00  
[orjan.frid@tradedoubler.com](mailto:orjan.frid@tradedoubler.com)

Thord Norberg, Finanschef  
 Tel. 08-405 08 27  
[thord.norberg@tradedoubler.com](mailto:thord.norberg@tradedoubler.com)

Stockholm den 3 november, 2009  
 TradeDoubler AB (publ)

För styrelsen  
 Örjan Frid, VD och koncernchef

**REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag ( delårsrapport ) för TradeDoubler AB (publ), 556575-7423, per 30 september 2009 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 november 2009

Ernst & Young AB

Thomas Forslund  
 Auktoriserad revisor

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
 Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com,  
 Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 7 (12)


**TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009**  
**Resultaträkning - koncernen**

Tkr	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	710 694	788 527	2 288 952	2 642 457	3 456 696
Kostnad för sålda varor	-567 319	-607 722	-1 771 318	-2 090 405	-2 709 611
<b>Bruttoresultat</b>	<b>143 375</b>	<b>180 805</b>	<b>517 635</b>	<b>552 052</b>	<b>747 085</b>
Försäljningskostnader	-89 171	-98 309	-280 539	-292 870	-420 315
Administrationskostnader	-78 764	-21 626	-178 245	-78 986	-122 278
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 895	-12 885	-32 112	-39 011	-54 551
Goodwillnedskrivning	-152 400	-	-152 400	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-185 855</b>	<b>47 985</b>	<b>-125 661</b>	<b>141 185</b>	<b>149 941</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-39 066	-1 051	-24 820	-15 725	-20 965
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-224 920</b>	<b>46 934</b>	<b>-150 482</b>	<b>125 460</b>	<b>128 976</b>
Skatt	-12 151	-12 189	-33 263	-34 735	-34 572
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-237 071</b>	<b>34 745</b>	<b>-183 745</b>	<b>90 725</b>	<b>94 404</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	-237 071	34 745	-183 745	90 725	94 404

**Rapport över totalresultat - koncernen**

Tkr	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
<b>Periodens resultat, efter skatt</b>	<b>-237 071</b>	<b>34 745</b>	<b>-183 745</b>	<b>90 725</b>	<b>94 404</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-26 083	6 805	26 227	-30 668	-62 550
<b>Totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-263 154</b>	<b>41 550</b>	<b>-157 518</b>	<b>60 057</b>	<b>31 854</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	-263 154	41 550	-157 518	60 057	31 854

**Resultat per aktie**

Kr	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
Resultat per aktie	-8,29	1,22	-6,43	3,18	3,31
Resultat per aktie efter utspädning	-8,29	1,22	-6,43	3,18	3,31
<b>Antal aktier</b>					
Vägt genomsnitt före utspädning	28 581 633	28 497 839	28 581 633	28 547 330	28 532 275
Vägt genomsnitt efter utspädning	28 581 633	28 497 839	28 581 633	28 547 330	28 532 275

**Nyckeltal - koncernen**

	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	20,2	22,9	22,6	20,9	21,6
Rörelseresultat (EBIT) / nettoomsättning (%)	-26,2	6,1	-5,5	5,3	4,3
Rörelseresultat (EBIT) / bruttoresultat (GP) (%)	-129,6	26,5	-24,3	25,6	20,1
Resultat efter skatt / bruttoresultat (GP) (%)	-165,4	19,2	-35,5	16,4	12,6
Soliditet (%)	10,5	20,2	10,5	20,2	18,8
Avkastning på eget kapital (%)	-79,4	44,1	-79,4	44,1	28,9
Genomsnittligt antal anställda	578	642	595	619	624
Marginal td Affiliate och td Campaign (transaktionsmarginalen) (%) *	21,1	21,5	21,2	21,7	21,9
Marginal td Search (%) *	9,9	9,8	9,1	7,2	7,6

\* Transaktionsmarginalen beräknas utan fasta avgifter och anslutningsavgifter för alla perioder (gäller ej för Searchmarginalen).

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoublerr AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
 Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoublerr.com, www.tradedoublerr.com,  
 Organisationsnummer 556575-7423, Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoublerr Q3 2009 - 8 (12)



## TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

## Rapport över finansiell ställning - koncernen

Tkr	30 sep 2009	30 sep 2008	31 dec 2008
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	474 221	691 894	631 657
Materiella anläggningstillgångar	23 762	20 437	22 675
Finansiella anläggningstillgångar	3 652	967	1 475
Uppskjutna skattefordringar	46 488	55 679	45 829
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>548 123</b>	<b>768 977</b>	<b>701 636</b>
Kundfordringar	650 708	671 836	673 948
Skattefordringar	4 011	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	37 816	54 571	42 312
Likvida medel	40 505	82 605	133 389
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>733 040</b>	<b>809 012</b>	<b>849 650</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 551 286</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>134 396</b>	<b>319 312</b>	<b>291 914</b>
Förlagslån	50 000	-	-
Uppskjutna skatteskulder	19 840	19 995	17 232
Övriga avsättningar	-	44	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>69 840</b>	<b>20 039</b>	<b>17 232</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	197 961	324 769	286 827
Kortfristiga skulder till publishers	374 249	343 279	396 707
Skatteskulder	-	34 818	24 497
Lev erantörsskulder	86 381	229 123	186 698
Övriga kortfristiga skulder	418 336	306 648	347 411
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 076 928</b>	<b>1 238 638</b>	<b>1 242 140</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 551 286</b>

## Rapport över förändring i eget kapital

Tkr	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
Ingående balans	397 550	300 165	291 914	361 308	361 308
Periodens totala resultat	-263 154	41 550	-157 518	60 057	31 854
Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument	-	-18 694	-	-12 433	-11 628
Återköp av egna aktier	-	-3 758	-	-11 070	-11 070
Nyemissioner	-	49	-	49	49
Utdelningar	-	-	-	-78 599	-78 599
<b>Summa utgående balans eget kapital</b>	<b>134 396</b>	<b>319 312</b>	<b>134 396</b>	<b>319 312</b>	<b>291 914</b>

Det föreligger ingen minoritet i eget kapital

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com,  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 9 (12)



## TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

## Rapport över kassaflöde - Koncernen

TSEK	Jul-sep 2009	Jul-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Helår 2008
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Resultat före skatt	-224 921	46 935	-150 482	125 460	128 976
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	223 411	-10 117	242 731	12 916	21 699
Betald inkomstskatt	-18 216	-5 605	-63 666	-52 127	-48 786
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelse kapital</b>	<b>-19 726</b>	<b>31 213</b>	<b>28 583</b>	<b>86 249</b>	<b>101 889</b>
<i>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</i>					
Förändring av rörelsekapital	-33 467	71 384	-71 085	43 931	116 090
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-53 193</b>	<b>102 597</b>	<b>-42 502</b>	<b>130 180</b>	<b>217 979</b>
<i>Investeringsverksamhet</i>					
Nettoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-1 700	-	-9 286	-10 106
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	-1 379	-517	-10 913	-8 498	-13 555
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar	-325	-	-2 334	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-1 704</b>	<b>-2 217</b>	<b>-13 247</b>	<b>-17 784</b>	<b>-23 661</b>
<i>Finansieringsverksamhet</i>					
Nyemissioner	-	49	-	49	49
Återköp av egna aktier	-	-3 758	-	-11 070	-11 070
Upptagna lån	30 000	-	80 000	877 485	877 485 <sup>1</sup>
Amortering lån	-10 000	-67 429	-119 327	-1 039 938	-1 077 880
Utbetald utdelning till aktieägare	-	-	-	-78 599	-78 599
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>20 000</b>	<b>-71 138</b>	<b>-39 327</b>	<b>-252 073</b>	<b>-290 015</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-34 897</b>	<b>29 242</b>	<b>-95 076</b>	<b>-139 677</b>	<b>-95 697</b>
<i>Likvida medel</i>					
Vid periodens början	73 891	52 719	133 389	224 157	224 157
Valutakursdifferenser i likvida medel	1 511	644	2 192	-1 875	4 929
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>40 505</b>	<b>82 605</b>	<b>40 505</b>	<b>82 605</b>	<b>133 389</b>
<i>Justeringar för ej kassapåverkande kostnader</i>					
Avskrivning	9 409	8 577	28 279	25 349	33 327
Nedskrivning av goodwill	152 400	-	152 400	-	-
Jämförelseförändrande poster	61 602	-	61 602	-	-
Kostnader av seende aktierelaterade ersättningar	-	-18 694	450	-12 433	-11 628
<b>Summa ej kassapåverkande kostnader</b>	<b>223 411</b>	<b>-10 117</b>	<b>242 731</b>	<b>12 916</b>	<b>21 699</b>

<sup>1</sup> Inklusive kortfristig placering på 477 Mkr

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com.  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 10 (12)



## TRADEDOUBLER AB (PUBL) DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

## Resultaträkning - moderbolaget

Tkr	Jul-sep	Jul-sep	Jan-sep	Jan-sep	Helår
	2009	2008	2009	2008	
Nettoomsättning	56 008	82 952	194 352	245 819	270 100
Kostnad för sålda varor	-3 357	-2 595	-9 630	-7 113	-10 246
<b>Bruttoresultat</b>	<b>52 651</b>	<b>80 357</b>	<b>184 722</b>	<b>238 705</b>	<b>259 854</b>
Försäljningskostnader	-1 130	-1 182	-4 088	-10 696	-16 794
Administrationskostnader	-29 680	-17 550	-85 598	-61 772	-98 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 317	-12 996	-22 329	-32 405	-46 170
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15 524</b>	<b>48 627</b>	<b>72 708</b>	<b>133 832</b>	<b>98 563</b>
Finansiella intäkter och kostnader	10 203	12 169	20 003	-21 618	-5 682
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25 726</b>	<b>60 797</b>	<b>92 711</b>	<b>112 214</b>	<b>92 881</b>
Skatt	-7 617	-16 979	-23 565	-31 501	-25 292
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>18 109</b>	<b>43 818</b>	<b>69 147</b>	<b>80 713</b>	<b>67 589</b>
<b>Resultat efter skatt hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	18 109	43 818	69 147	80 713	67 589

## Rapport över finansiell ställning - moderbolaget

Tkr	30 sep	30 sep	31 dec
	2009	2008	2008
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	14 468	6 362	8 181
Finansiella anläggningstillgångar	52 189	49 690	53 323
Uppskjutna skattefordran	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>66 657</b>	<b>56 052</b>	<b>61 504</b>
Kundfordringar	3 057	2 453	2 936
Fordringar på koncernbolag	1 019 041	643 723	588 892
Skattefordringar	1 750	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	8 526	1 445	11 924
Likvida medel	-	6 965	2 612
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 032 373</b>	<b>654 587</b>	<b>606 364</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 099 030</b>	<b>710 640</b>	<b>667 868</b>

## Eget kapital och skulder

	30 sep	30 sep	31 dec
	2009	2008	2008
<b>Eget kapital</b>	<b>192 556</b>	<b>185 043</b>	<b>114 921</b>
Förlagslån	50 000	-	-
Uppskjutna skatteskulder	5 621	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>55 621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	207 048	324 769	286 827
Lev erantörsskulder	7 990	7 705	15 070
Skulder till koncernbolag	515 582	75 347	140 690
Skatteskulder	-	38 908	3 132
Övriga kortfristiga skulder	120 233	78 867	107 227
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>850 854</b>	<b>525 596</b>	<b>552 947</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 099 030</b>	<b>710 640</b>	<b>667 868</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Tkr	30 sep	30 sep	31 dec
	2009	2008	2008
<b>Koncernen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pantsatta tillgångar*	143 550	162 645	171 499
Hysesdepositioner	3 652	967	1 475
Eventalförpliktelser	-	-	-
<b>Moderbolaget</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pantsatta tillgångar*	23 565	4 095	4 537
Hysesdepositioner	-	552	536
Eventalförpliktelser	30 662	24 042	13 440

\* Pantsatta tillgångar avser aktier i dotterbolag

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm,  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com,  
Organisationsnummer 556575-7423, Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 11 (12)



## TRADEDOUBLER AB DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2009

## Kvartalssammanställning

## Resultaträkning - koncernen

Tkr	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008	Apr-jun 2008	Jan-mar 2008
Nettoomsättning	710 694	734 036	844 222	814 239	788 527	866 910	987 020
Kostnad för sålda varor	-567 319	-546 596	-657 402	-619 206	-607 722	-686 524	-796 159
<b>Bruttoresultat</b>	<b>143 375</b>	<b>187 440</b>	<b>186 820</b>	<b>195 033</b>	<b>180 805</b>	<b>180 386</b>	<b>190 861</b>
Totala kostnader	-329 230	-153 951	-160 116	-186 276	-132 820	-139 687	-138 362
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-185 855</b>	<b>33 489</b>	<b>26 704</b>	<b>8 757</b>	<b>47 985</b>	<b>40 699</b>	<b>52 500</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-39 066	13 386	859	-5 240	-1 051	-11 765	-2 908
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-224 920</b>	<b>46 875</b>	<b>27 564</b>	<b>3 517</b>	<b>46 934</b>	<b>28 934</b>	<b>49 592</b>
Skatt	-12 151	-13 468	-7 644	163	-12 189	-11 759	-10 787
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-237 071</b>	<b>33 407</b>	<b>19 920</b>	<b>3 680</b>	<b>34 745</b>	<b>17 175</b>	<b>38 805</b>

## Rapport över finansiell ställning - koncernen

Tkr	30 sep 2009	30 jun 2009	31 mar 2009	31 dec 2008	30 sep 2008	30 jun 2008	31 mar 2008
<b>Tillgångar</b>							
Immateriella anläggningstillgångar	474 221	706 120	657 664	631 657	691 894	678 807	664 460
Övriga anläggningstillgångar	73 902	93 105	77 383	69 979	77 083	68 095	66 730
Kortfristiga fordringar	692 535	710 668	737 552	716 261	726 407	846 749	884 240
Likvida medel	40 505	73 891	151 088	133 389	82 605	52 719	188 653
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 583 784</b>	<b>1 623 687</b>	<b>1 551 286</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 646 370</b>	<b>1 804 083</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>							
Eget kapital	134 396	397 550	333 907	291 914	319 312	300 166	339 905
Långfristiga räntebärande skulder	50 000	50 000	50 000	-	-	-	-
Långfristiga icke räntebärande skulder	19 840	16 268	16 578	17 232	20 039	28 286	29 613
Kortfristiga räntebärande skulder	197 961	177 500	207 500	286 827	324 769	392 198	362 500
Kortfristiga icke räntebärande skulder	878 966	942 466	1 015 702	955 312	913 869	925 720	1 072 065
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 281 163</b>	<b>1 583 784</b>	<b>1 623 687</b>	<b>1 551 286</b>	<b>1 577 989</b>	<b>1 646 370</b>	<b>1 804 083</b>

## Rapport över kassaflöde - koncernen

Tkr	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008	Apr-jun 2008	Jan-mar 2008
<b>Rörelsen</b>							
Resultat före skatt	-224 921	46 875	27 564	3 516	46 935	28 933	49 592
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	223 411	9 489	9 831	8 783	-10 117	9 784	13 249
Betalad skatt	-18 216	-47 774	2 324	3 341	-5 605	-29 069	-17 453
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-19 726</b>	<b>8 590</b>	<b>39 719</b>	<b>15 640</b>	<b>31 213</b>	<b>9 648</b>	<b>45 388</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-33 467	-47 953	10 335	72 159	71 384	-80 324	52 871
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 704	-8 348	-3 195	-5 877	-2 217	-15 464	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	20 000	-30 000	-29 327	-37 942	-71 138	-56 213	-124 722
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-34 897</b>	<b>-77 711</b>	<b>17 532</b>	<b>43 980</b>	<b>29 242</b>	<b>-142 353</b>	<b>-26 566</b>
<b>Likvida medel</b>							
Vid kvartalets början	73 891	151 088	133 389	82 605	52 719	188 653	224 157
Kursdifferens	1 511	514	167	6 804	644	6 419	-8 938
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>40 505</b>	<b>73 891</b>	<b>151 088</b>	<b>133 389</b>	<b>82 605</b>	<b>52 719</b>	<b>188 653</b>

## Nyckeltal - koncernen

	Jul-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mar 2009	Okt-dec 2008	Jul-sep 2008	Apr-jun 2008	Jan-mar 2008
Bruttoresultat (GP) / nettoomsättning (%)	20,2	25,5	22,1	24,0	22,9	20,8	19,3
Rörelseresultat (EBIT) / nettoomsättning (%)	-26,2	4,6	3,2	1,1	6,1	4,7	5,3
Rörelseresultat (EBIT) / bruttoresultat (GP) (%)	-129,6	17,9	14,3	4,5	26,5	22,6	27,5
Resultat efter skatt / bruttoresultat (GP) (%)	-165,4	17,8	10,7	1,9	19,2	9,5	20,3
Soliditet (%)	10,5	25,1	20,6	18,8	20,2	18,2	21,4
Avkastning på eget kapital (%)	-79,4	26,3	22,4	30,9	44,1	47,4	44,3
Genomsnittligt antal anställda	578	589	618	640	642	631	587
Marginal td Affiliate och td Campaign (transaktionsmarginalen) (%) *	21,1	21,3	21,3	22,5	21,5	22,2	21,4
Marginal td Search (%) *	9,9	8,5	9,0	10,1	9,8	6,2	6,5

\* Transaktionsmarginalen beräknas utan fasta avgifter och anslutningsavgifter för alla perioder (gäller ej för Searchmarginalen).

Europas ledande partner inom prestationsbaserad digital marknadsföring -

TradeDoubler AB (publ), Sveavägen 20, 111 57 Stockholm.  
Telefon 08-40 50 800, ir@tradedoubler.com, www.tradedoubler.com.  
Organisationsnummer 556575-7423. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

TradeDoubler Q3 2009 - 12 (12)

# Överlåtelsebegränsningar m.m.

Tilldelningen av teckningsrätter och erbjudandet att teckna nya aktier i TradeDoublers med eller utan stöd av teckningsrätter ("Erbjudandet") till personer bosatta i eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av gällande lagstiftning i sådana jurisdiktioner. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighetstillstånd eller andra tillstånd eller om andra formella krav behöver iaktas för att kunna utnyttja teckningsrätter eller förvärva nya aktier utan stöd av teckningsrätter.

## Allmänt

Bolaget kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett publikt erbjudande av de nya aktier som ingår i Erbjudandet (genom utnyttjande av teckningsrätter eller på annat sätt) i någon annan jurisdiktion än Sverige. Mottagande av prospektet innebär inget erbjudande i jurisdiktioner där det skulle vara olagligt att lämna ett erbjudande och om så är fallet är detta prospekt endast avsett som information och får inte kopieras eller distribueras vidare.

Utöver vad som anges i prospektet ska en investerare som mottar ett exemplar av prospektet i någon annan jurisdiktion än Sverige inte se prospektet som en inbjudan eller ett erbjudande. Investeraren får inte under några omständigheter handla med teckningsrätter eller nya aktier, såvida inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande lagligen skulle kunna lämnas till den aktuella investeraren i den aktuella jurisdiktionen eller om teckningsrätterna eller de nya aktierna kan handlas lagenligt utan att krav på registrering eller andra legala krav har uppfyllts.

En investerare som mottar ett exemplar av prospektet bör följaktligen inte distribuera eller sända prospektet, och inte heller överföra teckningsrätter eller nya aktier, till någon person eller inom eller till någon jurisdiktion där det kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala bestämmelser. Om investeraren vidarebefordrar prospektet till sådana territorier (oavsett om det sker enligt avtal, lagstadgade krav eller av annan anledning) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Med undantag för vad som i övrigt uttryckligen sägs i prospektet gäller följande:

- (i) teckningsrätter och nya aktier som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet får inte erbjudas, säljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, till eller inom USA, Kanada, Australien, Hongkong, Japan eller annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att erbjuda teckningsrätterna eller de nya aktierna eller där sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller där sådan åtgärd skulle innebära krav på ytterligare prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag ("Obehörig Jurisdiktion", tillsammans de "Obehöriga Jurisdiktionerna");
- (ii) prospektet får inte sändas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion; och
- (iii) överföringen av teckningsrätter till ett värdepapperskonto som tillhör en aktieägare eller annan person i en Obehörig Jurisdiktion eller en medborgare i en Obehörig Jurisdiktion ("Obehöriga Personer") innebär inte ett erbjudande av nya

aktier till sådan person och Obehöriga Personer får inte utnyttja teckningsrätter.

Om en investerare mottar, överlåter eller på annat sätt överför teckningsrätter, utnyttjar teckningsrätter för att förvärva nya aktier eller handlar med eller på annat sätt genomför transaktioner med teckningsrätter eller de nya aktierna som tilldelats respektive erbjuds i Erbjudandet, anses sådan investerare ha lämnat eller, i vissa fall, ombeds att lämna bland annat följande utfästelser och garantier till Bolaget och till personer som handlar på uppdrag av Bolaget, om Bolaget inte avstår från sådant krav:

- (a) att investeraren inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion – såvida denne inte är en befintlig aktieägare och en "qualified institutional buyer", det vill säga en "QIB" enligt definitionen i Rule 144A enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act");
- (b) att investeraren inte är en Obehörig Person som inte är en befintlig aktieägare och en QIB;
- (c) att investeraren inte agerar och inte har agerat på uppdrag av eller till förmån för en Obehörig Person som inte är en befintlig aktieägare och en QIB;
- (d) att investeraren – såvida denne inte är en befintlig aktieägare och en QIB – befinner sig utanför USA, och att eventuella personer för vilkas räkning eller till förmån för vilka denne agerar på icke diskretionär grund befinner sig utanför USA eller är befintliga aktieägare och QIBs, samt att investeraren och sådana andra personer vid förvärvet av nya aktier kommer att befinna sig utanför USA eller vara befintliga aktieägare och QIBs;
- (e) att investeraren är införstådd med att varken teckningsrätterna eller de nya aktierna som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt Securities Act och att de inte får erbjudas, säljas, pantsättas, återförsäljas, levereras, tilldelas, upptas eller på annat sätt överföras inom USA eller till, på uppdrag av eller till förmån för en person som befinner sig i USA, utom i enlighet med något undantag från, eller genom en transaktion som inte kräver, registrering enligt Securities Act; och
- (f) att investeraren lagenligt får erbjudas, uppta, teckna och ta emot teckningsrätter och de nya aktier som erbjuds i Erbjudandet i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Bolaget och personer som handlar på uppdrag av Bolaget förlitar sig på investerarens utfästelser och garantier. Investeraren kan bli skadeståndsskyldig för eventuell felaktig informationsgivning eller efterföljande överträdelse av dessa utfästelser och garantier.

Om en person agerar på uppdrag av en innehavare av teckningsrätter (till exempel som förvaltare, depositarie eller trustee), ska denne person lämna Bolaget ovan nämnda utfästelser och garantier såvitt avser utnyttjande av teckningsrätter för innehavarens räkning. Om denne person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Bolaget inte skyldigt att verkställa någon tilldelning av teckningsrätter eller nya aktier till sådan person eller till person för vars räkning denne agerar.

Med beaktande av de specifika restriktioner som redovisas nedan är en investerare (inklusive dennes förvaltare, depositarier och trustees) som befinner sig utanför Sverige och vill utnyttja eller på annat sätt handla med teckningsrätter eller teckna nya aktier själv ansvarig för att kontrollera och följa tillämplig lagstiftning i den aktuella jurisdiktionen, inklusive att införskaffa eventuella erforderliga tillstånd från myndigheter eller andra samtycken samt följa eventuella andra nödvändiga formella krav och erlagga eventuella skatter med anledning av Erbjudandet i dessa jurisdiktioner.

Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder några som helst tvivel rörande huruvida investeraren har rätt att utnyttja sina teckningsrätter eller förvärva nya aktier bör investeraren utan dröjsmål anlita professionella rådgivare.

Såvitt avser aktieägare som på avstämningsdagen den 9 december 2009 innehar aktier i Bolaget genom förvaltare, kommer teckningsrätter initialt att utbokas till respektive förvaltare för sådana aktieägares räkning. Förvaltaren äger inte rätt att utnyttja några teckningsrätter på uppdrag av någon person som befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion eller på uppdrag av någon Obehörig Person och kan avkrävas intyg om detta i samband med att teckningsrätter utnyttjas.

Med vissa undantag har förvaltare inte tillåtelse att skicka prospektet eller annan information om Erbjudandet till någon Obehörig Jurisdiktion eller till någon Obehörig Person. Utbokning av teckningsrätter till personer i Obehöriga Jurisdiktioner eller till Obehöriga Personer utgör inget erbjudande till sådana personer om att förvärva nya aktier. Förvaltare som till exempel banker och fondkommissionärer, samt andra finansiella mellanhänder, som har innehav för Obehöriga Personers räkning kan överväga att sälja en del eller samtliga teckningsrätter för dessa personers räkning i den utsträckning som detta är tillåtet enligt överenskommelser med dessa personer och tillämplig lag samt överföra nettolikviden till dessa personers konton.

Med vissa undantag kommer instruktioner eller intyg om teckning som sänts från eller poststämplats i en Obehörig Jurisdiktion att anses vara ogiltiga och de nya aktierna som erbjuds i Erbjudandet kommer inte att levereras till en mottagare i en Obehörig Jurisdiktion. Bolaget förbehåller sig rätten att bortse från eller häva teckning som sker på uppdrag av en person som uppgett en adress i en Obehörig Jurisdiktion för mottagande eller leverans av sådana nya aktier, som inte kan utfästa eller garantera att denna person inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion och inte är en Obehörig Person, som inte agerar på diskretionär

grund för sådana personer eller, som enligt Bolagets eller dess uppdragstagares bedömning, har lämnat instruktion om teckning i, eller sänt detta från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Bolaget rätten att helt enligt egen bedömning ogiltigförklara utnyttjande av teckningsrätter, som Bolaget uppfattar har genomförts, verkställts eller sänts på ett sätt som kan innebära brott mot lagar eller bestämmelser i någon jurisdiktion.

Oaktat andra bestämmelser i detta prospekt förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta en innehavare att utnyttja teckningsrätter, om Bolaget enligt egen bedömning är övertygat om att transaktionen i fråga utgör ett undantag från eller inte omfattas av de lagar eller bestämmelser som ger upphov till de aktuella restriktionerna. Tillämpliga undantag i vissa jurisdiktioner beskrivs nedan. I dessa fall accepterar Bolaget inget ansvar för eventuella åtgärder som innehavaren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att Bolaget tillåter innehavarens utnyttjande av teckningsrätter.

## USA

Teckningsrätterna och de nya aktierna har inte och kommer inte att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och kan endast erbjudas eller säljas inom USA till befintliga aktieägare som bedöms vara "qualified institutional buyers" ("QIB") och som har utfärdat ett så kallat investor letter, enligt fastställt formulär, till TradeDoubler och SEB Enskilda.

Fram till 40 dagar efter Erbjudandets påbörjande kan ett erbjudande, en försäljning eller överlåtelse av teckningsrätterna eller de nya aktierna inom USA från en mäklare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet) innebära ett brott mot bestämmelserna i Securities Act. Teckningsrätterna och de nya aktierna har inte godkänts av eller varit föremål för avslag från någon amerikansk värdepappersmyndighet, varken på federal eller delstatsnivå, och inte heller av amerikansk tillsynsmyndighet. Vidare har nämnda myndigheter inte granskat eller rekommenderat Erbjudandet avseende teckningsrätterna och de nya aktierna, ej heller bedömt huruvida prospektet kan anses korrekt, tillräckligt eller fullständigt. Att påstå motsatsen är en straffbar handling i USA.

Varje innehavare av teckningsrätter eller nya aktier anses, efter mottagandet av prospektet, ha utfäst, godkänt och bekräftat (uttryck som används i detta avsnitt och som definieras i Rule 144A eller Regulation S enligt Securities Act används i det följande med däri angiven betydelse):

- (1) att vederbörande: (i) är en befintlig aktieägare och en QIB, (ii) är medveten om, och envar bakomliggande ägare av sådana teckningsrätter och nya aktier har blivit informerade om, att försäljningen av teckningsrätterna eller de nya aktierna till denne kan ske med stöd av ett undantag från registreringskraven i Securities Act, som följer av Section 4(2) däri, eller i en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i Securities Act, och (iii) förvärvar sådana teckningsrätter eller nya aktier för egen räkning eller för en QIBs räkning, eller utnyttjar, tecknar eller på annat sätt förvärvar teckningsrätterna eller de nya aktierna i en offshore-transaktion i enlighet med Rule 903 eller 904 i Regulation S;
- (2) att vederbörande är införstådd med att teckningsrätterna och



- de nya aktierna är "restricted securities" i enlighet med Rule 144(a)(3) enligt Securities Act och är medveten om att dessa värdepapper inte har och inte kommer att registreras enligt Securities Act och inte, förrän efter 12 månader från det att de utfärdades av Bolaget, får erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlätas, undantaget: (i) i en offshore-transaktion i enlighet med Rule 904 i Regulation S enligt Securities Act; (ii) enligt ett gällande så kallat registration statement enligt Securities Act; eller (iii) enligt ett undantag från registreringskraven enligt Securities Act, i vart och ett fall i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuella delstater i USA;
- (3) att om vederbörande, inom 12 månader från det att de utfärdades av Bolaget, beslutar sig för att erbjuda, vidare sälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta dessa teckningsrätter eller nya aktier får dessa värdepapper erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlätas endast tillsammans med följande förklaring, som dessa teckningsrätter eller nya aktier kommer att omfattas av om inte annat beslutas av Bolaget enligt gällande lag:
- This security has not been, and will not be, registered under the US Securities Act of 1933 (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and until 12 months following their issuance by TradeDoubler may not be offered, sold, pledged or otherwise transferred unless registered under the Securities Act or such action is an offshore transaction in accordance with Rule 904 of Regulation S under the Securities Act or is effected pursuant to an exemption from registration under the Securities Act;*
- (4) att erbjudanden, försäljningar, pantsättningar och andra överlåtelser som sker på annat sätt än i enlighet med ovan nämnda restriktioner inte erkänns av Bolaget vad avser teckningsrätterna eller de nya aktierna;
- (5) att vederbörande förbinder sig till att om denne, inom 12 månader efter det att de utfärdades av Bolaget, erbjuder, vidare säljer, pantsätter eller på annat sätt överlåter teckningsrätterna eller de nya aktierna, meddela mottagaren om de överlåtelserestriktioner som redovisas i punkterna (1) till (4) ovan;
- (6) att vederbörande inte är närstående (enligt definition i Rule 501(b) enligt Securities Act) till TradeDoubler och inte agerar på uppdrag av någon närstående till TradeDoubler;
- (7) att om vederbörande förvärvar teckningsrätter eller nya aktier på uppdrag av en eller flera andra investerare intygar vederbörande att denne har exklusiv investeringsfrihet vad avser varje sådant uppdrag och att denne har full behörighet att lämna nämnda bekräftelser, utfästelser och godkännanden för varje sådant uppdrags räkning; och
- (8) att TradeDoubler och SEB Enskilda samt var och en av deras respektive närstående och representanter samt andra kommer att förlita sig på att ovanstående utfästelser, garantier, bekräftelser och godkännanden är korrekta och riktiga.

Personer som mottar prospektet underrättas härmed om att Bolaget och andra säljare av teckningsrätter eller nya aktier kommer att förlita sig på undantag från registreringskraven i Section 5 i Securities Act.

### Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

I fråga om andra medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Sverige som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande till allmänheten av de i prospektet omnämnda teckningsrätterna eller nya aktierna inte lämnas, dock med undantag för att sådana erbjudanden kan lämnas om det har skett enligt följande undantag i Prospektdirektivet, under förutsättning att Prospektdirektivet har implementerats i det aktuella medlemslandet:

- (a) till juridiska personer med auktorisation eller lagstadgad behörighet att verka på finansmarknaderna alternativt, om de inte är auktoriserade eller verkar med lagstadgad behörighet, vilkas verksamhetsföremål uteslutande gäller investeringar i värdepapper;
- (b) till varje juridisk person som enligt dess senaste årsredovisning eller koncernredovisning uppfyller minst två av följande tre kriterier: (1) ett genomsnittligt antal anställda under det senaste räkenskapsåret på minst 250, (2) en total balansomslutning som överstiger 43 MEUR samt (3) en årlig nettoomsättning som överstiger 50 MEUR; eller
- (c) till andra personer förutsatt att inget sådant erbjudande leder till ett krav på att Bolaget eller SEB Enskilda offentliggör ett prospekt i aktuellt medlemsland enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

Såvitt avser bestämmelserna ovan, avses med uttrycket "erbjudande till allmänheten" i förhållande till varje teckningsrätt eller ny aktie i något aktuellt medlemsland, varje form och alla sätt av kommunikation som innehåller tillräcklig information om villkoren för Erbjudandet samt de teckningsrätter och nya aktier som erbjuds för att en investerare ska ha förutsättning att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper. Med uttrycket "Prospektdirektiv" omfattas varje relevant implementeringsåtgärd i varje aktuellt medlemsland.

# Ordlista

**Affiliate** – (Engelska för "ansluten" eller "anknuten") Används för en webbplats som genom annonser dirigerar trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

**Affiliatenätverk** – Ett system där annonsörer som vill öka sin försäljning via internet matchas ihop med webbplatsägare som vill öka sina annonsintäkter genom så kallade affiliateprogram.

**Affiliate-program** – En överenskommelse där annonsören betalar en avgift till publishern för att vidarebefordra trafik till annonsörens webbplats.

**Cost-per-action (CPA)** – Annonsörerna betalar en avgift som antingen baseras på den försäljning som annonseringen genererar eller på antalet så kallade leads (huvudsakligen registreringar) som annonsen ger upphov till.

**Cost-per-click (CPC)** – Annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet klick eller unika besökare som annonseringen ger upphov till.

**Cost-per-lead (CPL)** – Annonsörerna betalar en avgift som antingen baseras på det antal så kallade leads (huvudsakligen registreringar) som annonsen ger upphov till.

**Cost-per-thousand impressions (CPM)** – Annonsörerna betalar en avgift baserad på antalet visningar av en annons.

**Prestationsbaserad** – Gemensam term för marknadsföringsaktiviteter på internet där publishers endast får betalt när en förutbestämd transaktion genereras.

**Publisher** – (Även kallad affiliate) Webbplatser som avtalar om visning av annonser och dirigerar trafik av internetbesökare till det annonserande bolagets webbplats.

**Spårbarhet** – Processen och metoden för uppföljning av webbplatsstrafik, främst genom användning av cookies.

**Portaler** – Webbplatser som fungerar som en entré till internet och erbjuder ett brett innehåll och stora trafikvolym. På portalen finns flera länkar, en sökmotor och andra tjänster, till exempel fri e-post eller filter och blockeringsmöjligheter.

# Adresser

## **TradeDoubler**

Huvudkontor

TradeDoubler AB

Besöksadress

Sveavägen 20

Postadress

SE-111 57 Stockholm

Tel: 08-405 08 00

## **Finansiell rådgivare**

SEB Enskilda

Besöksadress

Kungsträdgårdsgatan 8

Postadress

SE-106 40 Stockholm

Tel: 08-5222 95 00

## **Juridisk rådgivare**

Hannes Snellman

Besöksadress

Birger Jarlsgatan 6

Postadress

SE-114 34 Stockholm

Tel: 076-000 00 00

## **Kontoförande institut**

Euroclear Sweden AB

Postadress

Box 7822

SE-103 97 Stockholm



[www.tradedoubler.com](http://www.tradedoubler.com)